



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza ve strojírenském podniku  
Financial Analysis of an Engineering Company

Student: Alena Fabiánová  
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Škrlová

Ostrava 2019

# Zadání bakalářské práce

Student: **Alena Fabiánová**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: **Finanční analýza ve strojírenském podniku**  
**Financial Analysis of an Engineering Company**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretické vymezení finanční analýzy
  3. Finanční analýza
  4. Návrhy a doporučení
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Helena Škrlová**

Datum zadání: 23.11.2018  
Datum odevzdání: 10.05.2019



  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

### **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza ve strojírenském podniku, včetně všech příloh vypracovala samostatně s využitím uvedených zdrojů.

Ve Valašském Meziříčí

10. května 2019

.....*Alena Fabiánová*.....

Alena Fabiánová

**Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Heleně Škrlové za odborné vedení, cenné rady a připomínky při vedení bakalářské práce.

## Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretické vymezení finanční analýzy.....	6
2.1	Úvod do finanční analýzy a účel finanční analýzy.....	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	8
2.3.1	Rozvaha.....	8
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	10
2.3.3	Výkaz cash flow .....	10
2.3.4	Vazby mezi výkazy .....	11
2.4	Absolutní ukazatele finanční analýzy.....	11
2.4.1	Horizontální analýza .....	11
2.4.2	Vertikální analýza .....	12
2.5	Poměrové ukazatele finanční analýzy .....	12
2.5.1	Ukazatele rentability .....	12
2.5.2	Ukazatele likvidity .....	14
2.5.3	Ukazatele aktivity.....	16
2.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	18
2.6	Bankrotní a bonitní modely .....	20
2.6.1	Bankrotní modely.....	20
2.6.2	Bonitní modely.....	21
2.7	Slabé stránky finanční analýzy .....	23
2.7.1	Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky .....	23
2.7.2	Vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření .....	25
2.7.3	Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty .....	25
3	Finanční analýza.....	26

3.1	Analýza absolutních dat.....	27
3.1.1	Vertikální analýza rozvahy.....	27
3.1.2	Horizontální analýza rozvahy.....	29
3.1.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
3.1.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
3.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	34
3.2.1	Ukazatele rentability .....	34
3.2.2	Ukazatele likvidity .....	35
3.2.3	Ukazatele aktivity.....	37
3.2.4	Ukazatele zadluženosti .....	40
3.3	Bankrotní a bonitní modely .....	43
3.3.1	Bankrotní modely .....	43
3.3.2	Bonitní modely .....	45
3.4	Shrnutí výsledků finanční analýzy .....	46
4	Návrhy a doporučení .....	49
4.1	Návrhy .....	50
5	Závěr.....	53
	Seznam použité literatury.....	54
	Seznam zkratk .....	56
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

# 1 Úvod

Úspěšné podniky, které správně fungují a jsou konkurenceschopné se snaží dokonale znát svou finanční situaci. V dnešní době nestačí, aby se podnik zdokonaloval pouze v obchodním směru, ale musí mít dobrý přehled i o finanční stránce. V tom je podniku nápomocná finanční analýza, která prostřednictvím různých metod a získaných dat hodnotí finanční zdraví podniku a může predikovat jeho budoucí vývoj. Velmi důležité nejsou pouze výpočty ukazatelů či modelů, ale především správná interpretace výsledků a z jejich následného vyhodnocení by měly vzniknout návrhy či doporučení, které přinesou podniku zlepšení, a tím podnik posunou vpřed.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit pomocí vybraných metod finanční analýzy finanční situaci podniku za období 2013-2017 a na základě výsledků pak podat návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Práce je rozdělena do pěti kapitol. První kapitolou je úvod a poslední závěr. Druhá kapitola se nazývá teoretické vymezení finanční analýzy a je zde popsána finanční analýza a její účel, uživatelé využívající finanční analýzu, zdroje, ze kterých jsou čerpána data a v neposlední řadě metody výpočtu finanční analýzy, které jsou potřebné pro praktickou část práce.

V třetí kapitole je stručně popsán podnik, který si nepřeje být jmenován a dále je tato kapitola zaměřena na aplikaci teoretických východisek do situace v podniku. Finanční situace je hodnocena nejprve pomocí analýzy absolutních dat, tedy vertikální a horizontální analýzy rozvahy a zisku a ztráty, a poměrových ukazatelů za pomoci ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Následně je pak zhodnocena pomocí bankrotního Altmanova modelu a bonitního Kralickova Quicktestu. Jako poslední je v této kapitole provedeno celkové shrnutí výsledků finanční analýzy.

Čtvrtá kapitola je věnována navržení doporučení a nápravných opatření, pomocí kterých je možno zlepšit finanční situaci podniku.

Veškeré údaje, které byly potřebné pro hodnocení finanční situace podniku byly získány z výročních zpráv společnosti, zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty a z interních dokumentů.



## 2 Teoretické vymezení finanční analýzy

### 2.1 Úvod do finanční analýzy a účel finanční analýzy

V dnešní době neustále dochází ke změnám v ekonomickém prostředí a se vzniklými změnami se firmy musí vypořádat. Prosperující podniky se při svém fungování bez informací z finanční analýzy nedokážou obejít.

Pojem „*finanční analýza*“ má spousty vyjádření a definic. „*V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou především v účetních výkazech.*“ (Růčková, 2015, s. 9) Finanční analýzy obsahují hodnocení minulosti, současnosti a predikují budoucí finanční podmínky. Hlavním smyslem finanční analýzy je přichystat základy pro rozhodování o chodu podniku. Účetnictví poskytuje údaje, které se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Aby mohly být dál upotřebeny pro hodnocení podniku, musí být zpracovány ve finanční analýze.

„*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.*“ (Knápková, 2017, s. 17) Dokáže zjistit, jestli podnik dosahuje dostatečného zisku, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli je schopný splácet své závazky, zda dokáže efektivně využívat aktiva. Průběžně získané informace pomáhají manažerům lépe rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při rozdělování zisku.

Finanční analýza je nezbytnou složkou finančního řízení. Slouží jako zpětná vazba o tom, jak podnik splnil své plány nebo kde, se jeho předpoklady nepodařilo naplnit. Výsledky z minulosti nelze změnit, ale mohou nám pomoci v následujících letech jako ponaučení, díky kterému v budoucnu nebudeme opakovat špatná rozhodnutí a stejné chyby. Výsledky finanční analýzy neslouží jen pro účely podniku, ale i pro subjekty, které nejsou uvnitř podniku, ale jsou na podnik navázány jinak.

Manažeři k řízení podniku potřebují finanční analýzu, která jim pomáhá jak při operativním řízení, tak i strategickém. V širokém pojetí se finanční analýza zabývá, díky nejrozličnějším metodám a postupům, řešením mnoha rozdílných rozhodování. Mimo hodnocení finančního zdraví podniku můžeme finanční analýzu použít při rozhodování o investicích,

o optimální kapitálové struktuře, o způsobu financování dlouhodobého majetku (Knápková, 2017).

## 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Díky různorodosti přístupů a pojetí finanční analýzy využívají informace o finančním zdraví pro své potřeby různé subjekty. Nejedná se tedy jen o manažery či vlastníky podniku, ale i o externí uživatele.

Mezi externí subjekty dle Vochozky (2011) patří:

- **Obchodní partneři** využívají výsledky pro sledování schopnosti podniku hradit své závazky. Sledují zadluženost, likviditu.
- **Banky** využívají výsledky finanční analýzy pro rozhodování, zda poskytnou úvěr či záruku za úvěr a posuzují způsobilost splácení úvěru a rizika s ním spojené.
- **Investoři** sledují výsledky z důvodu rozhodování o budoucích investicích. Zjišťují, jak podnik hospodaří s prostředky, které do podniku poskytli.
- **Odběratelé** se díky výsledkům finanční analýzy mohou lépe rozhodovat při volbě dodavatele, a zamezit tak vzniku dalších rizik, například při špatné finanční situaci v podniku hrozí nedodání dodávky.
- **Konkurence** se zajímá o finanční situaci podobných podniků nebo podniků nacházejících se v celém odvětví, aby mohla provést porovnání výsledků s jejich dosaženými výsledky.
- **Stát** se především zaměřuje na kontrolu vykázaných daní. Dále slouží finanční analýza pro státní statistiky a kontrolu pro podniky se státní účastí.

Mezi interní subjekty patří:

- **Management podniku** výsledky využívá pro každodenní operativní rozhodování, ale i pro dlouhodobé strategické řízení podniku. Nejlépe získávají informace, které potřebují ke zpracování finanční analýzy.
- **Vlastníci podniku** posuzují pomocí finanční analýzy míru zhodnocení vloženého kapitálu a prostředků. Dále hodnotí způsob a efektivitu práce managementu.
- **Zaměstnanci** se zajímají o prosperitu podniku, záleží jim na stabilitě a jistotě zaměstnání.

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě informací a vhodném použití vstupních informací. Nejde ale pouze jen o kvalitu informací, ale i o jejich komplexnost. Důvodem je, že bychom se měli snažit získat veškerá data, která by nám mohla výsledek finanční analýzy změnit.

Účetnictví a účetní výkazy jsou pokládány za základní zdroj pro finanční analýzu. Při důkladné finanční analýze je dobré využít i další doplňkové zdroje informací, jejich rozsah ovlivňuje podle účelu, se kterým se finanční analýza provádí (Kubičková, 2015).

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, informuje o stavu majetku a zdrojích, kterými byl majetek financován k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni roku, přesněji ke kratšímu období.

Aktiva jsou tvořena 4 základními složkami:

- **Pohledávky** za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených podílů či akcií. Jsou to pohledávky společníků, akcionářů, členů družstva.

- Dlouhodobý majetek slouží podniku dlouhodobě, tzn. déle než 1 rok a postupně se opotřebovává. Je tvořen hmotným majetkem (DHM), zde patří pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci (stroje, zařízení), nehmotným majetkem (DNM), zde se řadí software, know-how, licence, autorská práva a goodwill a v neposlední řadě zahrnuje finanční majetek (DFM), který obsahuje cenné papíry a podíly.
- Oběžný majetek představuje krátkodobý majetek, který se v podniku vyskytuje v různých formách je neustále v pohybu. Jeho doba použitelnosti je kratší než 1 rok. Skládá se ze zásob, které představují materiál, nedokončenou výrobu, polotovary, hotové výrobky a zboží. Dále zde patří pohledávky, které se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Součástí je i krátkodobý finanční majetek, do kterého patří cenné papíry (státní pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy) a peněžní prostředky obsahující peníze v pokladně a na bankovních účtech a ceniny.
- Časové rozlišení aktiv zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

Od 1. 1. 2016 nastaly v oblasti účetnictví řady změn, které mají dopad na účetní výkazy. V majetkové části rozvahy se stala samostatnou položka „peněžní prostředky“, můžeme tak velmi jednoduše identifikovat peněžní toky účetní jednotky (Knápková, 2017).

Pasiva se dělí na 3 základní položky:

- Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, který vzniká zejména při založení společnosti, dále ážiem a kapitálovými fondy, fondy ze zisku a vytvořeným výsledkem hospodaření minulých let i běžného účetního období.
- Cizí zdroje jsou významnou položkou struktury podniku. Řadí se mezi ně rezervy a dlouhodobé a krátkodobé závazky.
- Časové rozlišení pasiv zachycuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období (Knápková, 2017).

V rozvaze musí vždy platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Změna platná od 1. 1. 2016 se dotkla i strany pasiv. Samostatnou se stala položka „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“, další úprava se týká bankovních úvěrů, které byly zaříděny přímo do položky krátkodobých nebo dlouhodobých závazků (Knápková, 2017).

### **2.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

*„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období“* (Růčková, 2015, s. 31). Je určen podniku k posouzení, jak podnik zhodnocuje vložený kapitál. Ve struktuře výkazu zisku a ztráty můžeme najít několik stupňů výsledků hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se odlišují podle vstupních nákladů a výnosů. Výsledek hospodaření členíme na provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním (Růčková, 2015).

Výnosy jsou peníze, kterých podnik dosáhl za účetní období bez ohledu na to, zda byly inkasovány. Náklady představují peněžité částky, které podnik vynaložil na získání výnosů.

Jak již bylo řečeno u výkazu rozvahy, tak i u tohoto výkazu nastala změna, která se týká změny struktury. Byly vynechány některé položky jako např. obchodní marže, výkony nebo přidaná hodnota. Došlo k přesunu položek změny stavu zásob a aktivace z provozních výnosů do provozních nákladů. Nově byly označeny pojmy odpisy a opravné položky, které nesou společné označení „úpravy hodnot aktiv“. Dále se od 1. 1. 2016 zrušily mimořádné položky. Náklady a výnosy s mimořádnými událostmi se tak musí vykazovat v provozních nákladech a výnosech (Knápková, 2017).

### **2.3.3 Výkaz cash flow**

Cash flow neboli peněžní tok je přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků za určité období. Mohou to být peníze v hotovosti, na bankovních účtech nebo peněžní ekvivalenty (šeky, ceniny apod.) (Dluhošová, 2010). Je žádoucí, aby příjmy byly větší než výdaje. Slouží k posouzení skutečné finanční situace a také jako prostředek pro posouzení likvidity podniku. Existují dvě základní metody pro jeho sestavení, a to přímá a nepřímá. V případě použití přímé metody se cash flow sestavuje pomocí skutečných plateb a výsledek se stanoví jako rozdíl

příjmů a výdajů. Nepřímá metoda vychází ze součtu čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků či úbytků příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. Struktura výkazu se zpravidla dělí na provozní část, investiční část a finanční část. Častěji se v České republice používá nepřímá metoda (Knápková, 2017).

#### **2.3.4 Vazby mezi výkazy**

Mezi výkazy existuje vzájemná provázanost. Základ tvoří rozvaha, skládající se z majtkové a finanční struktury. Důležitá položka, která tvoří zdroj financování, je výsledek hospodaření za účetní období, který doplníme z výkazu zisku a ztráty. V majtkové struktuře je nutné znát stav finančních prostředků. Ten je převzat z cash flow a vypočítán rozdílem mezi stavem finančních prostředků na začátku období a na konci období (Knápková, 2017).

### **2.4 Absolutní ukazatele finanční analýzy**

Data zahrnutá přímo v účetních výkazech označujeme jako absolutní ukazatele. To znamená, že je můžeme aplikovat přímo bez použití matematických úprav. Prvním krokem finanční analýzy je obvykle posouzení výše a struktury již zmiňovaných dat a základní srovnání přímo v účetních výkazech. Je určen k první orientaci v podmínkách analyzované firmy. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu (Kubičková, 2015).

#### **2.4.1 Horizontální analýza**

Dává informace o tom, jak se vyvíjí majtková a finanční situace podniku a hodnotí změny v dílčích složkách a celkové situaci. Tyto změny je možno použít k posuzování vývoje procesů za uplynulé období nebo k identifikaci obecnějších směrů vývoje. Je nutná tvorba dostatečně dlouhých časových řad, protože kvalitně vedené časové řady mají za důsledek méně zkreslených a nepřesných interpretovaných výsledků propočtu.

Horizontální z toho důvodu, že porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zjišťuje jeho změny ve dvou nebo více obdobích. Pro posouzení vývoje sledovaných veličin lze využít: absolutní nebo procentní ukazatele a indexy (Kubičková, 2015).

### **2.4.2 Vertikální analýza**

Jak tvrdí Kubíčková (2015), vertikální analýza postihuje strukturu sledovaných veličin (aktiv, kapitálu, nákladů, výnosů, ...) a dává možnost zhodnotit změny této struktury jako výsledek procesů uskutečněných v účetním období. Podrobný rozbor struktury lze sledovat za více období a díky tomuto rozšíření můžeme vyvodit obecnější vývojové tendence zkoumaných veličin a jejich struktury. Spočívá v tom, že zjišťuje objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Zkoumá a vyčísluje podíl těchto položek na celkovém souhrnu. Pro vyjádření velikosti podílu se využívá procentní vyjádření.

Závěry z horizontální a vertikální analýzy lze vzájemně propojovat a doplňovat, protože se analýzy v mnoha bodech prolínají (Kubíčková, 2015).

## **2.5 Poměrové ukazatele finanční analýzy**

Jako základní nástroj finanční analýzy jsou považovány poměrové ukazatele. Analyzování účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejpopulárnějších metod zejména proto, že pomáhá zobrazit rychlou představu o finanční situaci ve firmě. Podstata poměrového ukazatele spočívá v tom, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Díky tomu lze vytvořit velké množství ukazatelů. V praxi se však používá jen několik základních ukazatelů klasifikovaných do skupin podle oblastí hodnocení finančního zdraví. Patří zde především skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a další (Knápková, 2017).

### **2.5.1 Ukazatele rentability**

Jak uvádí Kubíčková (2015), rentabilita je základním měřítkem finančního zdraví podniku. Je to schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Rentabilita je pokládána za nejčastější formu vyjadřování a posuzování úspěšnosti podnikatelské činnosti.

Při uplatňování ukazatele rentability jako cílové charakteristiky a kritéria je potřeba dávat si pozor na rizika, která vychází při snaze maximalizovat zisk. S ní je spojená snaha o maximalizaci využití efektu cizích zdrojů financování, a to může ve výsledku nepřiměřeně

navýšit zadluženost a riziko neschopnosti platit závazky, a nakonec může způsobit ukončení činnosti podniku. Naopak nadbytečná opatrnost vůči riziku směřuje k nižším investicím, k nižší výnosnosti, k nižším zdrojům vložených do rozvoje, výzkumu a vývoje, což může mít negativní dopad na ovlivnění konkurenceschopnosti (Kubíčková, 2015).

Ukazatele rentability jsou takové ukazatele, kde se nachází v čitateli položka, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu nebo tržby. Obecně se dá říci, že vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Pro finanční analýzu je možno použít tři kategorie zisku, které lze vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Patří zde EBIT (zisk před odečtením úroků a daní). Ve finanční analýze se použije tam, kde potřebujeme zajistit mezipodnikové srovnání. Další z kategorií je EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk); jedná se o část zisku, která lze dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený. Shoduje se s výsledkem hospodaření za běžné účetní období a využijeme ho při hodnocení výkonnosti podniku. Poslední kategorií je EBT (zisk před zdaněním); uplatníme ho tam, kde chceme zaručit srovnání výkonnosti firem s rozdílným zatížením (Růčková, 2015).

#### **a) Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROA)**

Ukazatel zachycuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také reprodukční sílu. Je možné nazývat ho ukazatelem hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků, hodnotí se především schopnost reprodukce kapitálu, nikoliv finanční struktura (Růčková, 2015). Jde o důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Lze měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení, pokud použijeme EBIT v čitateli (Knápková, 2017).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

#### **b) Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Čížinská (2018) tvrdí, že rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik peněžních jednotek výsledku hospodaření připadá na jednu peněžní jednotku vloženého vlastního kapitálu



v účetní hodnotě. Zisk v tomto ukazateli je nejčastěji používán ve formě zisku po zdanění (EAT), protože znázorňuje výsledný efekt, který vlastníkům přináší kapitál.

Výše rentability vlastního kapitálu je vázaná úrovní rentability celkového kapitálu a na výši úrokové míry. Růst ukazatele může znamenat např. zvýšení vytvořeného zisku společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě (Kubíčková, 2015).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (2.5)$$

### c) Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Představuje poměr zisku a tržeb. Zobrazuje a měří schopnost podniku dosahovat zisk při dané úrovni tržeb. Můžeme pomocí něj hodnotit práci managementu firmy, jestliže je vypočtená hodnota vysoká, řízení podniku pracuje správně, na druhou stranu, pokud je hodnota nízká, management vykazuje chybnou práci (Dluhošová, 2010).

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.6)$$

### a) Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti hrazených vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Je možné říci, že se jedná o komplexní vyjádření efektivnosti hospodaření společnosti (Růčková, 2015).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy} \quad (2.7)$$

## 2.5.2 Ukazatele likvidity

Čížinská (2018) uvádí, že likvidita určité složky majetku vyjadřuje její schopnost se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na hotovost. Likvidita podniku vyjadřuje celkovou

schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity může podnik dostat až do platební neschopnosti a zahájení insolvenčního řízení. Naopak nadbytečná likvidita váže velké množství zdrojů, které nejsou efektivně využity. Výše likvidity by měla být vyvážená, aby zaručovala dostačující zhodnocení prostředků, ale zároveň i schopnost dostat svým závazkům (Čížinská, 2018).

#### **b) Ukazatel okamžité likvidity**

Okamžitá likvidita bývá nazývána jako likvidita 1. stupně nebo také nejprísnejší ukazatel likvidity. Vstupní údaje z rozvahy jsou ty nejlikvidnější položky a poměřují se s krátkodobými závazky. Krátkodobý finanční majetek obsahuje peníze na běžném účtu či v pokladně, ale také jejich ekvivalenty (Kubičková, 2015). Růčková (2015) uvádí, že pro okamžitou likviditu pro Českou republiku je doporučená hodnota alespoň 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.1)$$

#### **c) Ukazatel pohotové likvidity**

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita 2. stupně a platí pro ni, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, proto poměr 1: 1, případně 1,5: 1. Z toho vyplývá, že pokud by byl poměr 1: 1, podnik by byl schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude příznivá pro akcionáře a vedení podniku z důvodu zadržování nadměrné výše oběžných aktiv (Růčková, 2015). Jak Kubičková (2015) tvrdí, hodnota 1,0 je mezní hodnotou, dosahovaná hodnota by měla být vyšší než 1, tedy v rozmezí 1 - 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.2)$$

#### **d) Ukazatel běžné likvidity**

Běžnou likviditu označujeme jako likviditu 3. stupně. Vyjadřuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo kolika složkami oběžných aktiv je kryta jedna

složka krátkodobých závazků. Zkráceně, vyjadřuje to, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přetvořil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele má svá úskalí, například, že nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidnosti, nepřihlíží ke struktuře krátkodobých pasiv z hlediska doby splatnosti (Růčková, 2015). Doporučená hodnota ukazatele je podle Knápkové (2017) v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.3)$$

### 2.5.3 Ukazatele aktivity

Schopnost společnosti, používat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých položkách aktiv a pasiv, lze měřit pomocí ukazatelů aktivity. Těmito ukazateli lze vyjádřit počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. Počet obrátek udává kolikrát za vymezený časový interval obrátí určitý druh majetku. Doba obratu je dobou, po kterou je kapitál vázán v určité formě aktiv a vyjadřuje, jak dlouho trvá jedna obrátka. Ukazatel řeší, jak hospodaříme s aktivy a s jejich složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu (Růčková, 2015).

#### a) Obrátka celkových aktiv

Ukazatel bývá nazýván jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Zjistíme, kolikrát je možno obnovit celková aktiva z ročních tržeb. Platí, čím větší vypočtená hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Pokud je hodnota ukazatele nízká, vyjadřuje nepřiměřenou majetkovou strukturu a její špatné využití.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.8)$$

#### **b) Doba obratu aktiv**

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou dojde k obratu celkových aktiv vzhledem k tržbám. Vypočtená hodnota je vyjádřena ve dnech. Čím je doba obratu kratší, tím je to pro podnik lépe (Kubíčková, 2015).

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{Aktiva \cdot 360}{Tržby} \quad (2.9)$$

#### **c) Doba obratu zásob**

Ukazatel udává, jak tvrdí Knápková (2017), jak dlouho trvá jeden obrat neboli označuje dobu nutnou k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Ukazuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pro posouzení je rozhodující jeho vývoj v čase a porovnání s odvětvím.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} \quad (2.10)$$

#### **d) Doba obratu pohledávek**

Dobou obratu pohledávek je vypovídáno o tom, jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek. Přesněji se jedná o období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které podnik čeká, než obdrží platby od odběratelů. Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. Delší průměrná doba inkasa pohledávek může vést platební neschopnosti (Knápková, 2017).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.11)$$

#### **e) Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Hodnota ukazatele by měla být alespoň na stejné úrovni jako doba obratu pohledávek, jinak by mohla

být narušena finanční rovnováha podniku. Výsledné hodnoty mohou upotřebit věřitelé, které zajímá, jakou uplatňuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2015).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.12)$$

#### **2.5.4 Ukazatele zadluženosti**

Tyto ukazatele jsou určeny jako indikátory výše rizika, které podnik nese při poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko na sebe podnik váže, protože je povinen splácet své závazky bez ohledu na to, v jaké situaci se nachází. Každý podnik by se měl snažit o to, aby jeho finanční struktura byla optimální. Jedná se o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o výši nákladů na kapitál, který by se měl pořídit co nejvýhodněji (Knápková, 2017).

##### **a) Celková zadluženost**

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Poměruje celkové závazky k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. U posuzování zadluženosti je potřebné respektovat příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů (Růčková, 2015). Jak uvádí Kubíčková (2015), vysoký podíl cizích zdrojů není jednoznačně prvkem finanční nestability. Pokud podnik umí zhodnotit kapitál ve větší míře, než je úroková míra z použití cizích zdrojů, vysoký podíl cizích zdrojů má pozitivní vliv na výnosnost vlastního kapitálu. Pokud je vlastní kapitál zhodnocován v nižší míře, než je úroková míra, je vysoký podíl cizích zdrojů znakem nestability. Doporučovaná hodnota podle Knápkové (2015) se pohybuje v rozmezí 30–60 %.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem} \quad (2.13)$$

##### **b) Zadluženost vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je dán poměrem cizího a vlastního kapitálu. Je velmi důležitý pro banky, pokud poskytují nový úvěr, může být tento ukazatel rozhodující v tom, zda úvěr poskytnout

nebo ne. Pro hodnocení je důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Ukazatel upozorňuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (Knápková, 2017). U stabilních společností by se výše ukazatele měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 % (Dluhošová, 2010).

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

### c) Koeficient samofinancování

Ukazatel vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně 1. Tímto poměrem je dána proporce, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je označován jako jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace (Růčková, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.15)$$

### d) Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel charakterizuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků, vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Je důležitý pro akcionáře jako informace o schopnosti podniku splácet úroky a věřitelům poskytuje informace o tom, jak jsou zajištěny závazky z přijatých úvěrů a půjček. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úroky a úvěry, z toho vyplývá i vyšší důvěryhodnost (Kubíčková, 2015).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}} \quad (2.16)$$

### e) Ukazatel úrokového zatížení

Úrokové zatížení je vyjádřeno poměrem úroků a vytvořeného zisku. Je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí a vypovídá, kolik haléřů jedné koruny zisku je vynaloženo

na úhradu úroků. Vypočtená hodnota by měla dosahovat maximálně výše 100 %. Z vyšších hodnot vyplývá, že vyprodukovaný zisk na úhradu úroků nestačí (Kubíčková, 2015).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Úroky}}{EBIT} \quad (2.17)$$

## 2.6 Bankrotní a bonitní modely

Tyto metodické nástroje řadíme, jak uvádí Kalouda (2016), k nejpropracovanějším metodám finanční analýzy. Jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace projevů budoucí nesolventnosti, predikční modely. Kladou si za cíl přiřadit podniku jednu jedinou číselnou charakteristiku, podle které posuzují finanční zdraví firmy.

### 2.6.1 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je odhalit, jestli v brzké době nehrozí podniku bankrot. Výchozím předpokladem je, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, vykazuje určité symptomy. Ty nejvíce časté jsou problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou vloženého kapitálu (Kalouda, 2016).

#### Altmanův model (Z-score)

Model vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Je dána součtem pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Smyslem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak odlišit jednoduchým způsobem podniky, které bankrotují od těch, u kterých je tato pravděpodobnost minimální. Altman uplatnil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu a na základě této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů. Model se musel v průběhu let přizpůsobovat měnící se ekonomické situaci (Růčková, 2015). Vzorec dle Kaloudy (2016):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.18)$$

$X_1$  – (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / celková aktiva

$X_2$  – nerozdělený zisk / celková aktiva

$X_3$  – zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

$X_4$  – účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy

$X_5$  – tržby / celková aktiva

**Tabulka 2.1 Interpretace výsledků**

$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna (neprůkazný výsledek)
$Z \leq 1,2$	„přímí kandidáti bankrotu“

*Zdroj: Kalouda (2016)*

### 2.6.2 Bonitní modely

Bonitu lze označit jako schopnost podniku dostát svým závazkům. Bonitními podniky pak nazýváme ty, které jsou schopny uspokojovat své věřitele hrazením závazků. Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví podniku, cílem je určit, jestli podnik patří mezi dobré, nebo špatné podniky. Výsledky umožňují srovnatelnost s jinými podniky v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2015).

#### Kralický Quicktest

Model, který bývá označován jako rychlý test, navrhl na konci minulého století pan Kralíček. Stal se často používaným a vcelku spolehlivým nástrojem analýzy finanční situace. Z jednotlivých skupin ukazatelů, které charakterizují čtyři nejvýznamnější složky finanční situace (stabilita, likvidita, rentabilita, hospodářský výsledek), je vybrán z každé skupiny ukazatel nepodléhající příliš rušivým vlivům. Mají společné to, že vychází pouze z informací nacházejících se v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Skládá se ze čtyř rovnic, jedna skupina charakterizuje ukazatele finanční stability, druhá ukazatele rentability (Kubíčková, 2015).

Rovnice podle Kubíčkové (2015) vypadají takto:

- **Ukazatele finanční stability**

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.19)$$



$$R2 = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (2.20)$$

- **Ukazatele rentability**

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.21)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}} \quad (2.22)$$

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu (R1) vypovídá o finanční síle firmy, výsledky ukazatele doby splácení dluhu (R2) vyjadřují, za jakou dobu by byl podnik schopen uhradit všechny své dluhy. Cash flow v % (R4) a ukazatel rentability aktiv (R3) vyjadřuje celkovou výdělečnou schopnost podniku.

Podstatou je vyhodnocení ukazatelů v rámci stanovených mezí. Pro každého ze čtyř ukazatelů vytváří z jeho hodnot stupnici a jejím stupňům určuje body. Celkové hodnocení je založeno na průměrné známce ze všech ukazatelů. Lze hodnotit situaci v každé oblasti samostatně. Hodnotící škály ukazatelů a počty bodů jsou v tabulce 2.2.

**Tabulka 2.2 Bodování výsledků**

Ukazatel		4 body	3 body	2 body	1 bod	0 bodů
Finanční stabilita	R1	> 0,3	0,2-0,3	0,1-,02	0-0,1	< 0
	R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
Výnosnost	R3	> 0,15	0,12-0,15	0,08-0,12	0-0,08	< 0
	R4	> 0,1	0,08-0,1	0,05-0,08	0-0,05	< 0

*Zdroj: Kubičková (2015)*

Hodnocení podniku je stanoveno ve třech krocích. Nejdříve se stanoví hodnota v oblasti finanční stability, poté v oblasti rentability a poslední krok je hodnocení výsledné hodnoty.

$$\text{Hodnota v oblasti finanční stability } A = \frac{R1 + R2}{2} \quad (2.23)$$

$$\text{Hodnota v oblasti výnosové situace } B = \frac{R3 + R4}{2} \quad (2.24)$$

$$\text{Výsledná hodnota modelu } KQT = \frac{A + B}{2} \quad (2.25)$$

Hodnota, která se pohybuje nad úrovní 3 bodů zobrazuje dobrou finanční situaci a znamená, že je podnik bonitní. Pokud se hodnota pohybuje v intervalu od 1 až 3, nelze o finanční situaci podniku jednoznačně nic povědět. Hodnota, která vyjde nižší než 1 upozorňuje na značné problémy ve finančním hospodaření (Kubičková, 2015).

## 2.7 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza dává důležité a přínosné informace o hospodaření podniku. Jako analytická metoda musí brát v úvahu některá omezení, která potřebují zvýšenou pozornost a rozumné posouzení uživatelů. Mezi problematické oblasti se řadí například vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílnost účetních praktik, vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření, nutnost srovnání výsledků ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty, zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a další.

### 2.7.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Zaručit vypovídací schopnost účetních výkazů je základní podmínkou finanční analýzy, tuto schopnost snižuje řada podmínek. V praxi se objevují dva základní problémy. První se vztahuje k tomu, že účetní výkazy nedokládají přesnou ekonomickou realitu hospodaření podniků. Druhý pochází z nejednotných pravidel účetního výkaznictví v různých zemích a tím se omezuje možnost srovnání podniků.

Faktory zkreslující výsledky finanční analýzy:

- **Orientace na historické účetnictví** je jedním z podstatných zdrojů problémů v české účetní legislativě. Majetek je oceňován v historických cenách, které nepřihlíží ke změnám tržních cen majetku, nebere v úvahu změnu kupní síly peněžní jednotky a ve výsledku to může znamenat zkreslení výsledku hospodaření běžného roku.

- **Není respektován faktor času** (časová hodnota peněz). Oceňování závazků a majetku nominální cenou podle českých účetních předpisů, může vést k nadcenění jejich hodnoty.
- **Inflace** je dalším z důležitých problémů pro hodnocení finanční situace a porovnávání v jednotlivých časových obdobích. Ta působí v různé míře na aktiva a pasiva, výnosy a náklady, z toho vyplývá i vliv na výsledek hospodaření.
- **Změna úrovně technologií** v čase není dostatečně zahrnuta v účetních výkazech. Tím pádem může být nepřesné hodnocení efektivnosti hospodaření a s ním i hodnocení finanční analýzy.
- **Různorodostí přijaté účetní politiky** podniku může být ovlivněn výsledek hospodaření i položky rozvahy. Vztahuje se to na účetní odpisy, které závisí na rozhodnutí podniku, proto skutečné opotřebení může být odlišné od účetního. Další položkou jsou rezervy a čerpání rezerv, protože rezervy se tvoří do nákladů a snižují zisk, na druhé straně čerpání rezerv zisk zvyšuje.
- **Změna v účetní politice** může mít za následek zkreslení výsledků podniku srovnávaných v čase. Podle české legislativy se účetní metody změnit mohou, ale jen z důvodů dosažení věrného zobrazení. Rozdíly ze změn účetních metod a opravy nesprávného účtování nebo neúčtování o významných nákladech a výnosech v minulých účetních obdobích jsou zahrnuty do vlastního kapitálu, přesně v položce Jiný výsledek hospodaření minulých let.
- **Vymezení majetku a kapitálu podniku a jejich struktury** je další problematickou oblastí. V české účetní legislativě jsou nepřesně vymezeny základní prvky účetních výkazů. Proto podnik v aktivech nevykazuje např. majetek, který pořídil formou finančního leasingu. Finanční analýza se tak neshoduje s reálnou situací z hlediska posouzení obratu aktiv, rentability aktiv, zadluženosti, likvidity apod.

- **Neoperativní aktiva** jsou součástí aktiv při hodnocení hospodaření podniku, ale nepodílejí se na hlavní činnosti podniku.

### **2.7.2 Vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření**

Mimořádné události mohou ovlivňovat výsledek hospodaření, a to může zkreslit porovnání hospodaření podniku v různých časových obdobích. Proto je vhodné tyto mimořádné výnosy a náklady nebrat v úvahu. V českém účetnictví dříve byly některé položky vyčleněny v podobě mimořádných výnosů a mimořádných nákladů. A tedy bylo snadné je jednoduše určit a nezařazovat do analýzy. Od roku 2016 již položky mimořádných výnosů/nákladů nejsou samostatnou součástí výkazu zisku a ztráty a jejich identifikace je složitější.

Porovnávání v čase také ztěžují sezonní faktory. Jedná se například o prodej šampaňského, hraček, lyží apod. Z důvodů těchto faktorů může podnik v různých obdobích roku vykazovat různě kvalitní výsledky. Při zpracovávání finanční analýzy se používají stavové údaje v rozvaze, ty však nezohledňují změny během daného období.

### **2.7.3 Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty**

Výsledky finanční analýzy je potřeba srovnat s podobnými subjekty, dochází však k těmto základním problémům:

- Ve stejném oboru neexistují dva stejné podnikatelské subjekty. Můžou mít různou velikost, kapitálovou strukturu, příjmy v podobě dotací, můžou nést různou míru rizika.
- Používáním různých účetních praktik se získané údaje zkreslují nebo jsou nepřesné a neúplné. V rámci mezinárodního srovnávání musíme ještě sledovat rozdíly v účetní legislativě jednotlivých zemí.
- Údaje není možné získat o podobných subjektech nebo odvětví. Často jsou údaje nepřístupné nebo jsou velmi stručné. Tyto podmínky lze předpokládat především u malých a středních podniků (Knápková, 2017).

### 3 Finanční analýza

Následující kapitola je zaměřena na uplatnění vybraných metod, které byly detailně vymezeny ve druhé kapitole. Tyto metody jsou aplikovány na vybraném podniku XYZ. Podnik si nepřeje být jmenován a spojován s vypočtenými hodnotami. Jedná se o podnik se sídlem ve Zlínském kraji.

Podnik se zabývá výrobou automatizovaných linek, dopravníkových systémů, jednoúčelových nebo automatických stanic. Dále pak ručních montážních pracovišť a montážních přípravků skládajících se především z hliníkového stavebnicového systému Bosch Rexroth. Nejvíce se věnuje produkci automatizovaných zařízení určených ke kompletaci prvků pro automobilový, elektrotechnický, potravinářský a farmaceutický průmysl. Podnik je držitelem certifikátu ISO 9001 a pracuje s pomocí informačního systému KARAT. Společnost se pohybuje na trhu již téměř 25 let. Podnik zaměstnává přibližně 90 zaměstnanců. Právní formou podniku je společnost s ručením omezeným.

Veškeré výpočty v této kapitole budou realizovány na základě účetních výkazů podniku za období 2013 až 2017, které jsou uvedeny v příloze. Z důvodu podmínek dané podnikem, autorka práce přepočítala všechny hodnoty z účetních výkazů zvoleným koeficientem.

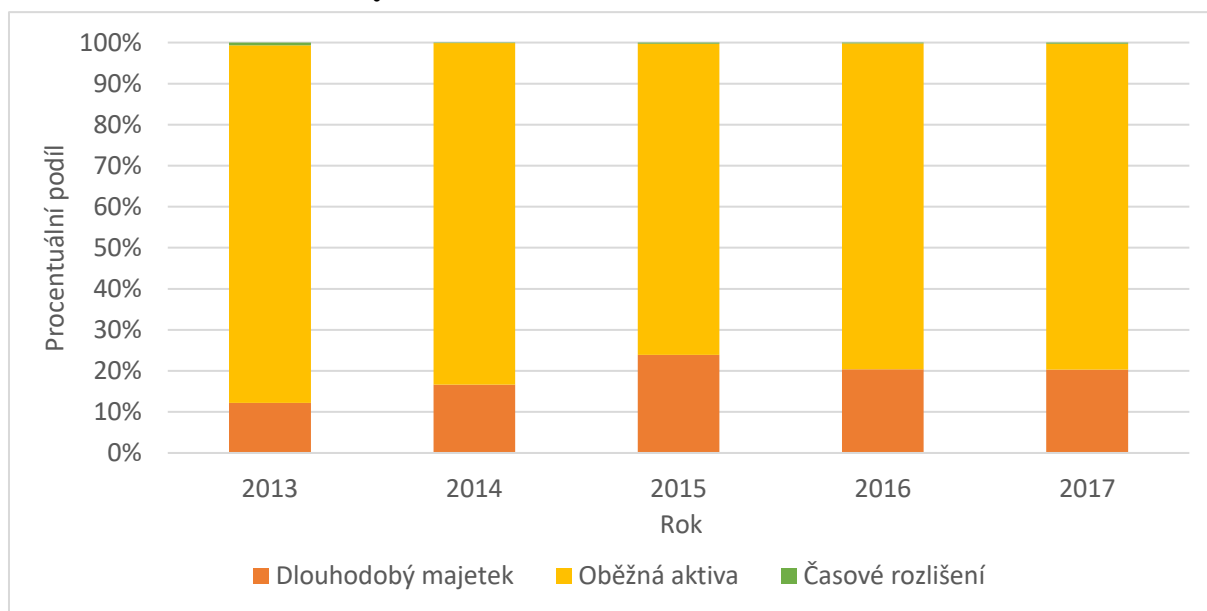
Jak již bylo uvedeno v teoretické části, od 1. 1. 2016 došlo ke změnám struktur účetních výkazů. Autorka práce při provádění finanční analýzy zvolila přizpůsobení položek výkazů roku 2016 a 2017 položkám s předchozími roky. Je to z toho důvodu, aby se předcházelo zkreslením výsledků a také lepší zjistitelnosti jejich vývoje.

### 3.1 Analýza absolutních dat

#### 3.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Podstata vertikální analýzy spočívá v posouzení, jak se jednotlivé položky podílí na celkových aktivech a pasivech. Podrobnější výsledky jsou uvedeny v příloze č. 6.

**Graf 3.1 Vertikální analýza aktiv v %**



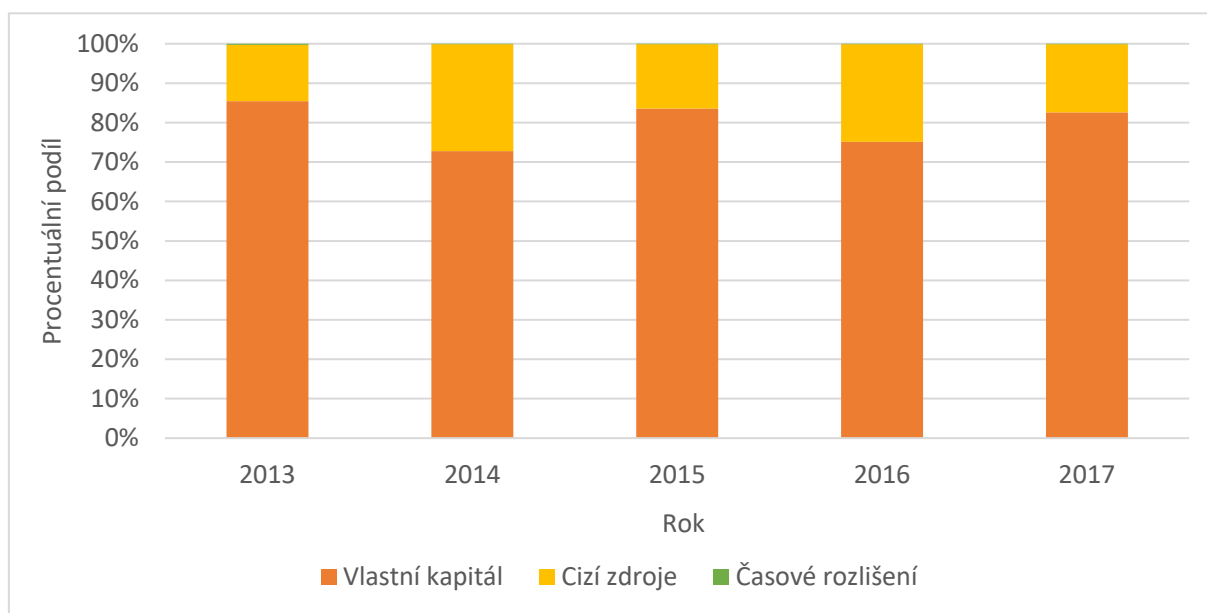
*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 3.1 zachycuje vertikální analýzu aktiv. Největší část aktiv tvoří oběžný majetek, který se měnil ve sledovaných letech v rozmezí 75,8 % k 87,1 %. Podíl zásob rostl až do roku 2016, kdy dosáhl maxima 39,2 % a poté v roce 2017 klesl až na minimum 14,8 %. Krátkodobé pohledávky měly klesající tendenci až do roku 2016, kdy dosáhly minima 17,1 % a v roce 2017 vzrostly na 32,4 %. Finanční majetek tvoří v průměru 28,6 %, především šlo o položku účty v bankách.

Dlouhodobý majetek tvoří v průměru 18,7 % celkových aktiv. Hlavní položku zastupuje dlouhodobý hmotný majetek s maximem 23,5 % dosaženého v roce 2015 a minimem 11,8 % v roce 2013.

Nejmenší podíl celkových aktiv představuje časové rozlišení, které dosahuje maximální výše 0,3 % v roce 2013 a poté byl jeho vývoj konstantní ve výši 0,1 %.

**Graf 3.2 Vertikální analýza pasiv v %**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z vertikální analýzy pasiv lze určit, jak se na financování podniku podílí vlastní a cizí zdroje. Z grafu 3.2 vyplývá, že nejvíce má na celkových pasivech podíl vlastní kapitál, který na začátku sledovaného období, tedy v roce 2013, dosáhl svého maxima, kdy měl 85,4 % a od tohoto roku pravidelně střídavě klesal a rostl v průběhu dalších let, nejvíce však klesl v roce 2014 na hodnotu 72,8 %. Vysoké hodnoty podílu vlastního kapitálu jsou zapříčiněny položkou výsledek hospodaření minulých let, přesněji položkou nerozdělený zisk minulých let. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 63,1 % do 79,0 %.

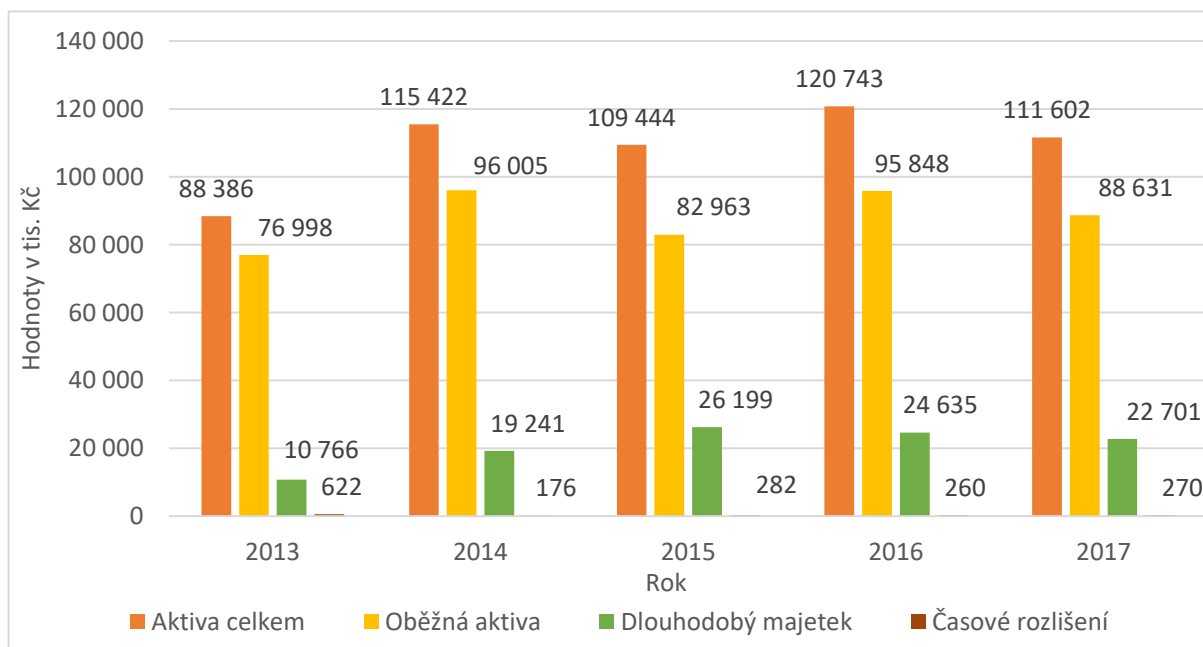
Cizí zdroje jsou další velmi významnou položkou pasiv, které na začátku sledovaného období byly nejnižší, tedy v roce 2013, a jejich podíl byl 14,3 %. V dalších letech se podíl pravidelně zvyšoval a snižoval opačně než vlastní zdroje, nejvyšší podíl dosahoval hodnoty 27,1 % v roce 2014. Maximální hodnota byla způsobena bankovními úvěry, které v tomto roce vzrostly z nulové hodnoty až na 7,3 % a v čase se snižovaly až na hodnotu 2,7 %. Krátkodobé závazky tvoří největší část cizích zdrojů. Jejich podíl na pasivech byl v průměru 15,96 %, vývoj v průběhu let kopíruje vývoj cizích zdrojů a to tak, že v prvním roce byla hodnota nejnižší a dále se zvyšovaly a snižovaly pravidelně. Největší část tvoří závazky z obchodních vztahů, které měly největší podíl na pasivech v roce 2016 a hodnota dosahovala 12,9 %.

Časové rozlišení má velmi malý podíl na celkových pasivech. Hodnota 0,3 % byla maximální hodnotou, která byla dosažena v prvním roce, a ve druhém roce se snížila na 0,1 % a dále se neměnila.

### 3.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy je možné zjistit, jak se jednotlivé položky aktiv a pasiv vyvíjely v čase. Výsledky lze vyjádřit absolutně nebo relativně. Podrobné výpočty jsou uvedeny v příloze č. 7.

**Graf 3.3 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 3.3 vyplývá, že celková aktiva postupně pravidelně rostla a klesala. Jejich vývoj je nestabilní. Nejnižší hodnota celkových aktiv byla v roce 2013 a naopak nejvyšší v roce 2016. Nejvyšší nárůst hodnoty byl vykázan v roce 2014, kdy se aktiva zvýšila oproti roku 2013 o 27 036 tis. Kč, v procentním vyjádření o 30,6 %.

Oběžná aktiva se v roce 2014 významně zvýšila o 24,7 % (19 007 tis. Kč), tato změna byla hlavně způsobena nárůstem položky nedokončená výroba a polotovary, v absolutním vyjádření je to změna o 16 402 tis. Kč (278,7 %). V letech 2014–2015 oběžná aktiva klesala o 13,6 % (13 042 tis. Kč), což byl jejich největší pokles. V letech 2015–2016 došlo opět

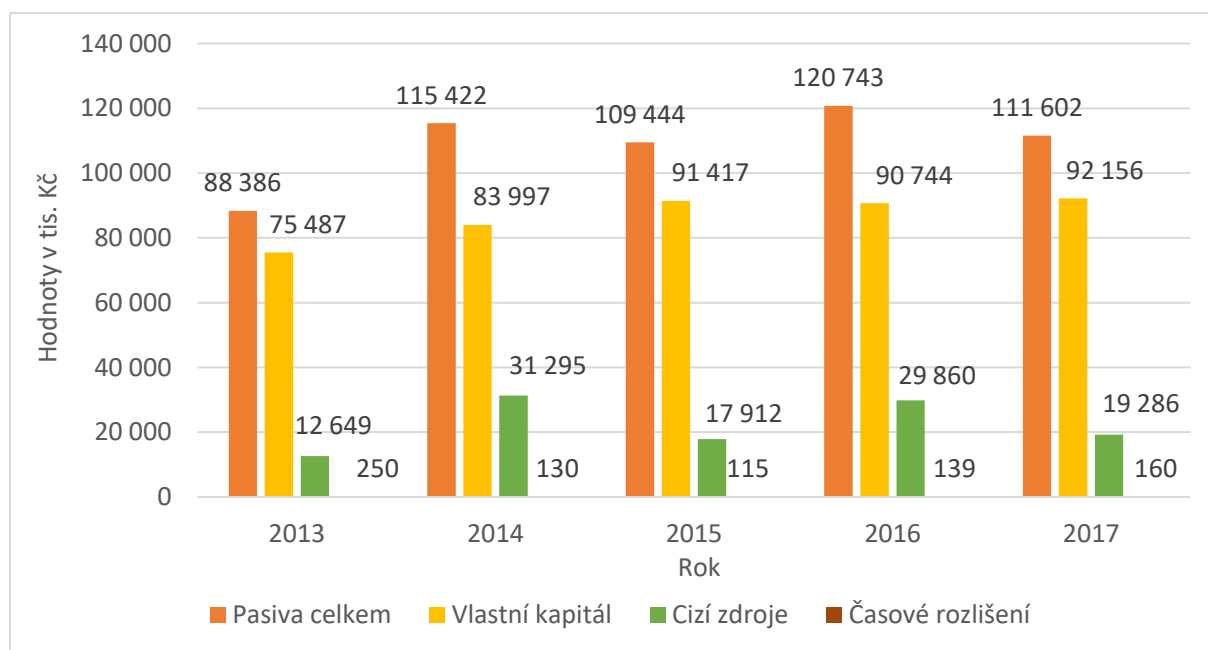


k nárůstu, tentokrát jen o 15,5 % a znovu díky nedokončené výrobě a polotovarům. V letech 2016-2017 došlo znovu k poklesu oběžných aktiv o 7,5 % (7 217 tis. Kč).

Dlouhodobý majetek měl rostoucí tendenci do roku 2015, kdy dosáhl vrcholu a další roky postupně klesal. Nejvyšší změny dosáhl v letech 2013-2014, kdy vzrostl o 78,7 % (8 475 tis. Kč). Největší podíl na tomto růstu měla položka dlouhodobého hmotného majetku, a to o 80,7 %. Změna byla způsobena pořízením frézovacího stroje a osobního automobilu a nejvýznamnější položkou byla koupě budovy č. 2 v roce 2014. V letech 2015-2014 bylo navýšení dlouhodobého majetku už jen o 36,2 % (6 958 tis. Kč), kdy byl znovu navýšen dlouhodobý hmotný majetek o koupi drátové řezačky a skladového systému KARDEX. Největší pokles dlouhodobého majetku byl v roce 2017, kdy klesl o 7,9 %.

Časové rozlišení nemělo stabilní vývoj. Největší pokles této položky byl zaznamenán v roce 2014, kdy se oproti roku 2013 časové rozlišení snížilo o 71,7 % (446 tis. Kč).

**Graf 3.4 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Pasiva stejně jako aktiva mají proměnlivý vývoj, který zobrazuje graf 3.4. Je zde dodrženo bilanční pravidlo, kde se celková aktiva musí rovnat celkovým pasivům. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, kdy se celková pasiva oproti roku 2013 zvýšila o 30,6 %, tedy o 27 036 tis. Kč. Nejvíce se na tomto nárůstu podílely cizí zdroje, které se zvýšily

o 18 646 tis. Kč. Z grafu jednoznačně vyplývá, že významný podíl na celkových pasivem má vlastní kapitál.

Vlastní kapitál měl do roku 2015 rostoucí trend, který byl zapříčiněn nejdříve položkou hospodářský výsledek minulých let a poté kapitálovými fondy. Nejvíce se vlastní kapitál zvýšil v roce 2014 oproti roku 2013 o 11,3 %, tedy o 8 510 tis. Kč. V roce 2016 se jeho hodnota oproti roku 2015 snížila o 673 tis. Kč. Bylo to jediné snížení ve všech sledovaných obdobích, které bylo ovlivněno položkou výsledek hospodaření běžného účetního období. V letech 2016-2017 došlo opět k navýšení vlastního kapitálu, a to o 1,6 %, díky nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období, který od roku 2014 postupně klesal.

Cizí zdroje zaznamenaly v roce 2014 výrazný nárůst o 147,4 % (18 646 tis. Kč), změna byla způsobena především dlouhodobým bankovním úvěrem a přijatými zálohami. V letech 2014-2015 cizí zdroje klesly o 42,8 %. Byl to největší pokles ve sledovaném období a byl ovlivněn zejména krátkodobými závazky. V letech 2015-2016 došlo k nárůstu cizích zdrojů o 66,7 %, kdy došlo naopak k nárůstu krátkodobých závazků a v letech 2016-2017 cizí zdroje klesly o 10 574 tis. Kč, tedy 35,4 %.

Položka časové rozlišení měla proměnlivý vývoj. Do roku 2015 postupně klesala a od roku 2016 rostla. K největšímu poklesu došlo v roce 2014, kdy oproti roku 2013 klesl o 48 %, což je v absolutním vyjádření 120 tis. Kč.

### **3.1.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Při vertikální analýze VZZ je více možností použití volby základny 100 %. Často se volí jako vztažná veličina položka tržeb. Z tohoto důvodu je v této práci použita jako základna 100 % tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Zkrácený přehled podílu jednotlivých položek k vybraným tržbám podniku je v tabulce 3.1. Podrobná vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je v příloze č. 8.

**Tabulka 3.1 Zjednodušený přehled dat z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty (v %)**

Položka		2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej zboží	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>102,5</b>	<b>116,4</b>	<b>98,1</b>	<b>123,2</b>	<b>79,8</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	2,5	16,4	-1,9	23,2	-20,2
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>63,0</b>	<b>75,8</b>	<b>62,5</b>	<b>78,4</b>	<b>51,4</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	53,6	64,2	54,2	62,8	39,3
2.	Služby	9,4	11,6	8,3	15,6	12,1
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>39,5</b>	<b>40,6</b>	<b>35,7</b>	<b>44,8</b>	<b>28,4</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>20,4</b>	<b>28,5</b>	<b>27,1</b>	<b>38,5</b>	<b>23,5</b>
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	17,1	9,3	6,0	1,6	2,5
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,2	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	17,3	8,5	6,3	1,4	2,4
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	17,3	8,5	6,3	1,4	2,4
	Výsledek hospodaření před zdaněním	17,3	9,1	5,8	1,4	2,4

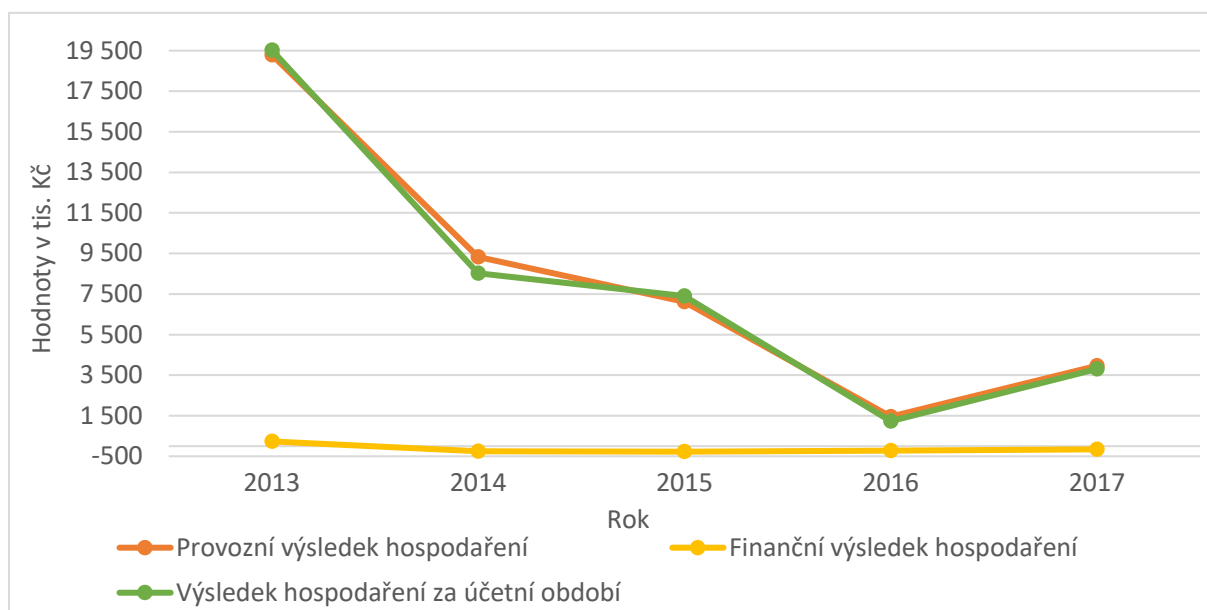
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 3.1 je patrné, že výkonová spotřeba neměla trvalý charakter. Její podíl byl největší v letech 2014, a to 75,8 % a 2016, kdy dosáhla nejvyšší hodnoty 78,4 % z tržeb. V roce 2016 dosáhl podnik výsledku hospodaření za účetní období pouze 1,4 %, šlo o nejnižší hodnotu ve sledovaném období. Ve zbývajících letech se hodnota výsledku hospodaření za účetní období měnila v rozmezí 2,4 % - 8,5 % z tržeb. Příznivé není, že položka osobní náklady měla rostoucí tendenci, výrazné změny dosáhla v roce 2016, kdy vzrostla na 38,5 % z tržeb. Ale hned v roce 2017 klesla na 23,5 % z tržeb.

### 3.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Prostřednictvím horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze sledovat změny absolutní hodnoty jednotlivých položek VZZ v čase a určuje jejich relativní změny. Celková horizontální analýza se nachází v příloze č. 9.

**Graf 3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Na grafu 3.5 je zachycena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, přesněji výsledků hospodaření. Jak je z grafu patrné, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období měly téměř totožný vývoj. Provozní výsledek hospodaření měl převážně klesající charakter. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2013 a od tohoto roku se snižoval až do roku 2016, kdy klesl na minimum a začal růst. Velký pokles byl zaznamenán v roce 2014 oproti roku 2013, kdy klesl o 9 970 tis. Kč, tedy o 51,7 %. Jedním z důvodů byl nárůst počtu zaměstnanců a s ním spojený nárůst osobních nákladů, tedy mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, sociální náklady, dalším z důvodů bylo snížení tržeb a růst ostatních nákladů. K nejvýraznější změně došlo v roce 2016 oproti roku 2015, a to ke snížení hodnoty provozního výsledku o 79,5 %, v absolutní vyjádření o 5 659 tis. Kč. Pokles byl způsoben snížením tržeb o 24,7 % při stále rostoucích nákladech. V letech 2016-2017 došlo k nárůstu o 172,5 %, tedy o 2 513 tis. Kč. Příčinou je nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 78,9 % a nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku.

Finanční výsledek hospodaření byl pouze v roce 2013 v kladných číslech. V roce 2014 došlo oproti roku 2013 k poklesu o 209 %, v absolutním vyjádření 478 tis. Kč. Pokles byl způsoben snížením ostatních finančních výnosů o 80,2 % a zvýšením ostatních provozních nákladů o 86,00 % a nákladových úroků o 116,7 %. I v ostatních letech zůstal finanční výsledek hospodaření v záporných číslech.

Mimořádný výsledek hospodaření nevykazoval podnik v žádném roce sledovaného období.

Výsledek hospodaření za běžné účetní období měl stejný průběh vývoje jako provozní výsledek hospodaření, jak již bylo řečeno. Je to z důvodu, že položka výsledek hospodaření za účetní období je z velké části tvořena provozním výsledkem hospodaření. Největší rozdíl mezi nimi bylo možné pozorovat v letech 2013-2014, kdy došlo k poklesu výsledku hospodaření za běžné účetní období o 56,4 %, tedy o 11 007 tis. Kč.

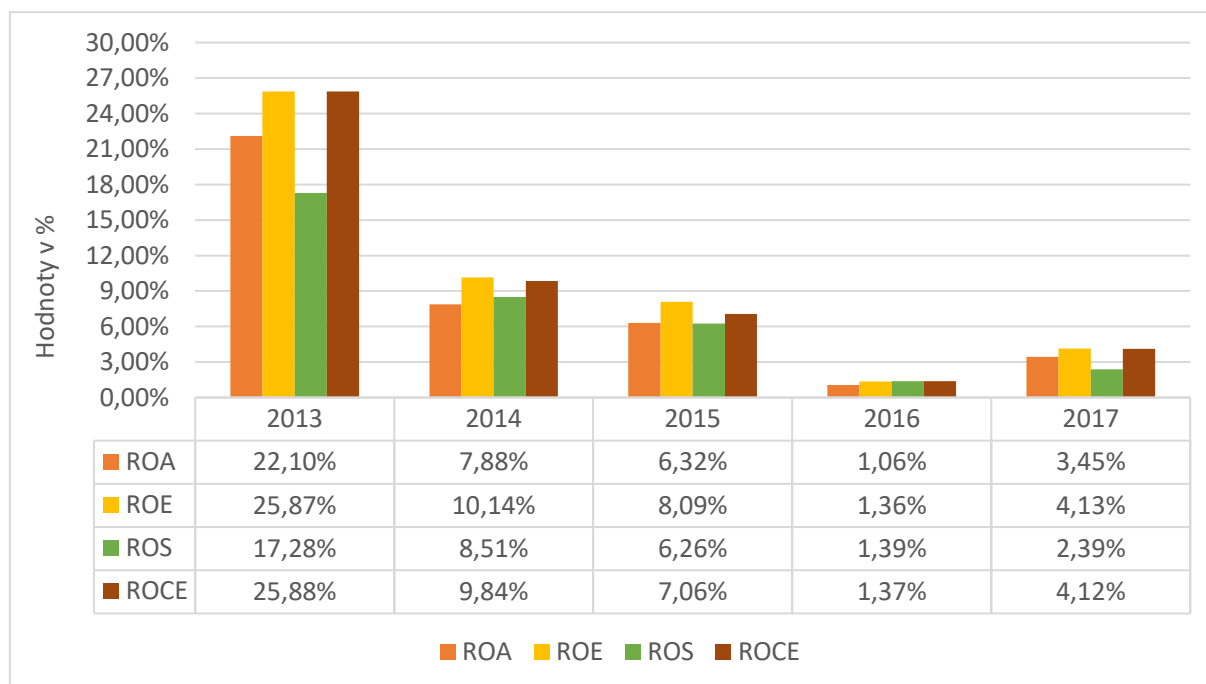
## 3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je podstatou finanční analýzy. Dává rychlý přehled o finanční situaci podniku. Výpočty a výsledky těchto ukazatelů jsou uvedeny v příloze č. 10. Aplikované vzorce při výpočtech byly uvedeny v druhé kapitole.

### 3.2.1 Ukazatele rentability

V praxi jsou tyto ukazatele nejsledovanější, protože poskytují informace o efektu, kterého je možné dosáhnout vložením kapitálu. Lze je nazvat jako schopnost podniku vytvářet nové zdroje.

**Graf 3.6 Vývoj ukazatelů rentability v %**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 3.6 zachycuje vývoj jednotlivých ukazatelů rentability. Z grafu je vidět, že všechny ukazatele rentability od roku 2013 do roku 2016 klesaly. Bylo to dáno tím, že se výsledek hospodaření v čase snižoval. U těchto ukazatelů je doporučován rostoucí trend. Bohužel růst těchto ukazatelů byl znamenán až v roce 2017.

**Rentabilita aktiv (ROA)** porovnává zisk s celkovými aktivy neohledně na původ zdrojů financování. Nejvyšší hodnota byla na začátku sledovaného období v roce 2013, a to 22,1 % od tohoto roku hodnota klesala až do roku 2016, kdy dosáhla svého minima, tedy 1,06 %. V roce 2017 byl zaznamenán jako v jediném roce nárůst hodnoty. Bylo to způsobeno položkou EBIT, která začala opět růst a dosahovala 3 847 tis. Kč.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** poměřuje zisk pouze s vlastním kapitálem. Zisk je zde na úrovni zisku po zdanění (EAT). Nejvyšší hodnota 25,87 % byla dosažena v roce 2013. V období 2013-2016 hodnoty postupně klesaly, z důvodu snižujícího se čistého zisku. V roce 2017 došlo ke zlepšení a položka měla rostoucí tendenci a její hodnota byla 4,13 %.

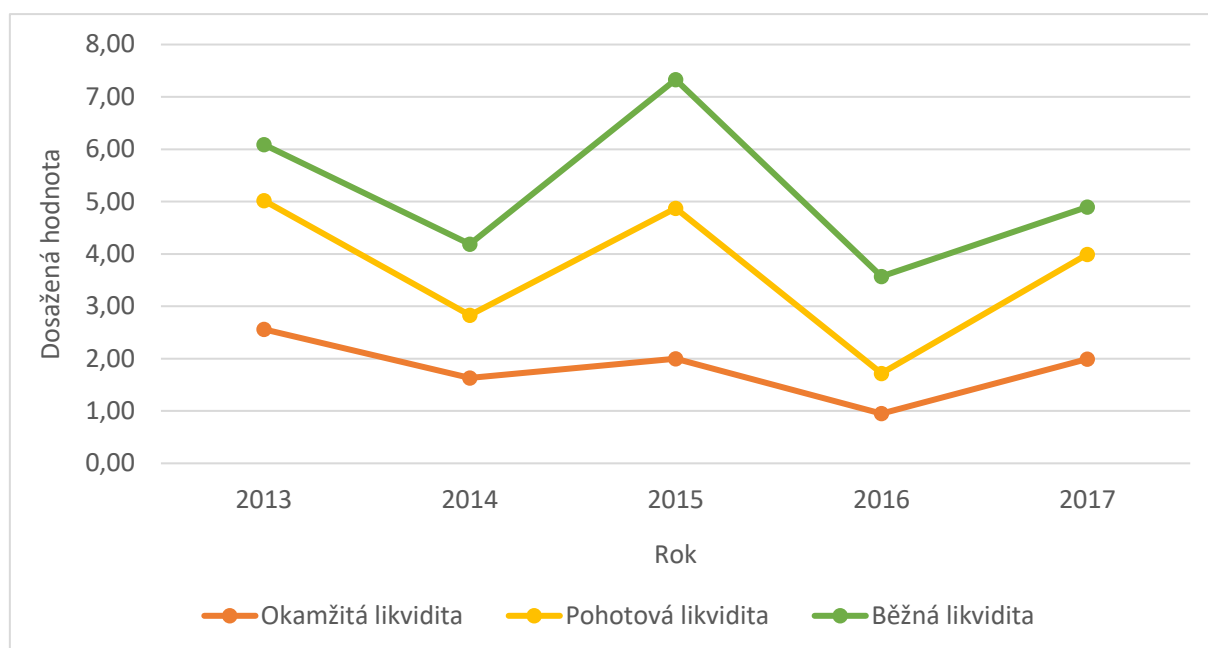
**Rentabilita tržeb (ROS)** vypovídá o tom, kolik zisku bylo získáno v jedné koruně tržeb. Poměřuje čistý zisk (EAT) s tržbami. V roce 2017 položka rostla, do tohoto roku, jak již bylo řečeno, měla položka klesající trend. Minimum, kterého bylo dosaženo v roce 2016, mělo hodnotu 1,39 %. Bylo způsobeno snižujícím se čistým ziskem a také poklesem tržeb oproti roku 2015 o 24,7 %.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)** vyjadřuje výkonnost kapitálu vloženého dlouhodobě do podniku. I u tohoto ukazatele je stejný vývoj jako u předchozích, a to klesající do roku 2016, kdy v tomto roce nastal zlom a v roce 2017 byl rostoucí. Nejvyšší hodnota byla v roce 2013, tedy 25,88 % a naopak nejnižší hodnota byla 1,37 % v roce 2016.

### 3.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita obecně je chápána jako schopnost podniku hradit své závazky. V grafu 3.7 je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů za sledované období, respektive okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu.

**Graf 3.7 Vývoj okamžité, pohotové a běžné likvidity**



*Zdroj: vlastní zpracování*

**Okamžitá likvidita** udává, kolikrát pokrývají peněžní prostředky krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota by měla dosahovat alespoň 0,2. Vypočtené výsledky tuto doporučenou hodnotu přesáhly. Z grafu je patrné, že okamžitá likvidita měla nejméně proměnlivý vývoj. Hodnoty jsou v rozmezí 0,95 - 2,56. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2013, důvodem byla nejvyšší hodnota krátkodobého finančního majetku, která se v dalších letech snížila.

**Pohotová likvidita** do oběžného majetku nezahrnuje zásoby, tedy nejhůře likvidní část oběžných aktiv. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je v rozmezí 1,0 – 1,5. Jak vyplývá z grafu pohotová likvidita měla velmi kolísavý vývoj. I hodnoty tohoto ukazatele nenabývají doporučené hodnoty. Nejbližší dosažená hodnota je z roku 2016, kdy byla 1,72. Nejvyšší hodnota bylo vypočtena v roce 2013, a to 5,02, příčinou byly velmi nízké zásoby. Nárůst v roce 2015 byl dán snížením krátkodobých závazků.

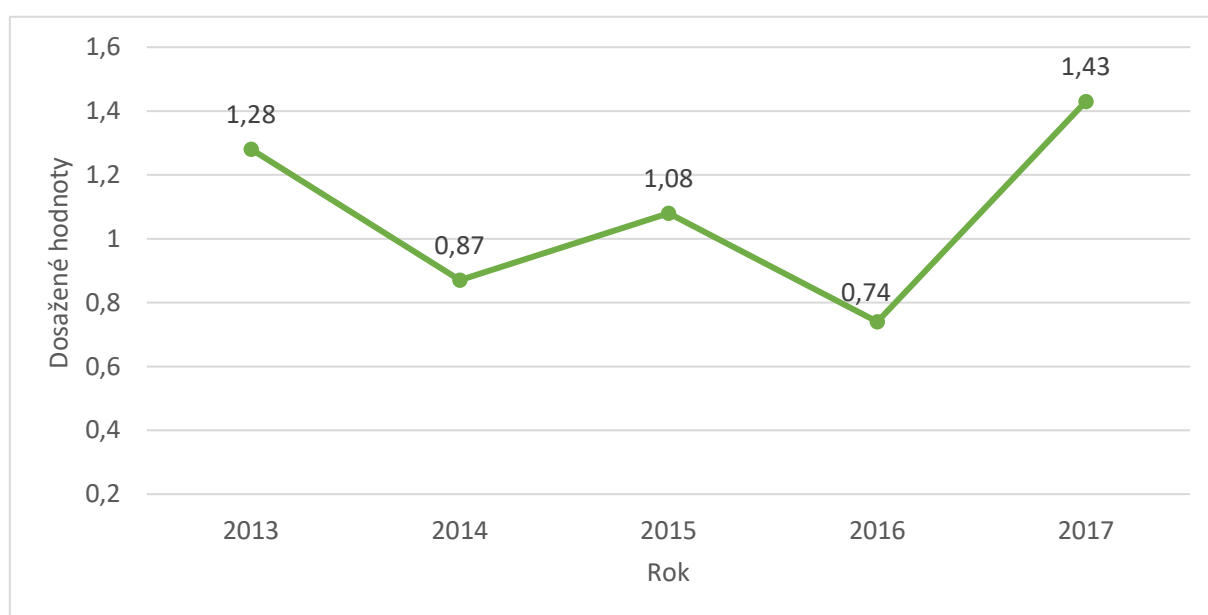
**Běžná likvidita** informuje o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Podnik však ani v jednom roce nedosahoval hodnoty v doporučeném rozmezí. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 3,57 - 7,33 vysoko nad doporučovanou hodnotu, z toho vyplývá nestabilita ukazatele. Vysoké hodnoty představují platební schopnost podniku a plnou způsobilost splácet

své krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty 7,33 bylo dosaženo v roce 2015, kdy byly krátkodobé závazky nejnižší za sledované období, tedy 11 312 tis. Kč.

### 3.2.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity zjišťujeme, jak podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Ukazatele je možno vyjádřit v podobě obrátu jednotlivých položek nebo v podobě doby obrátu jednotlivých položek.

**Graf 3.8 Vývoj ukazatele obrátky celkových aktiv**

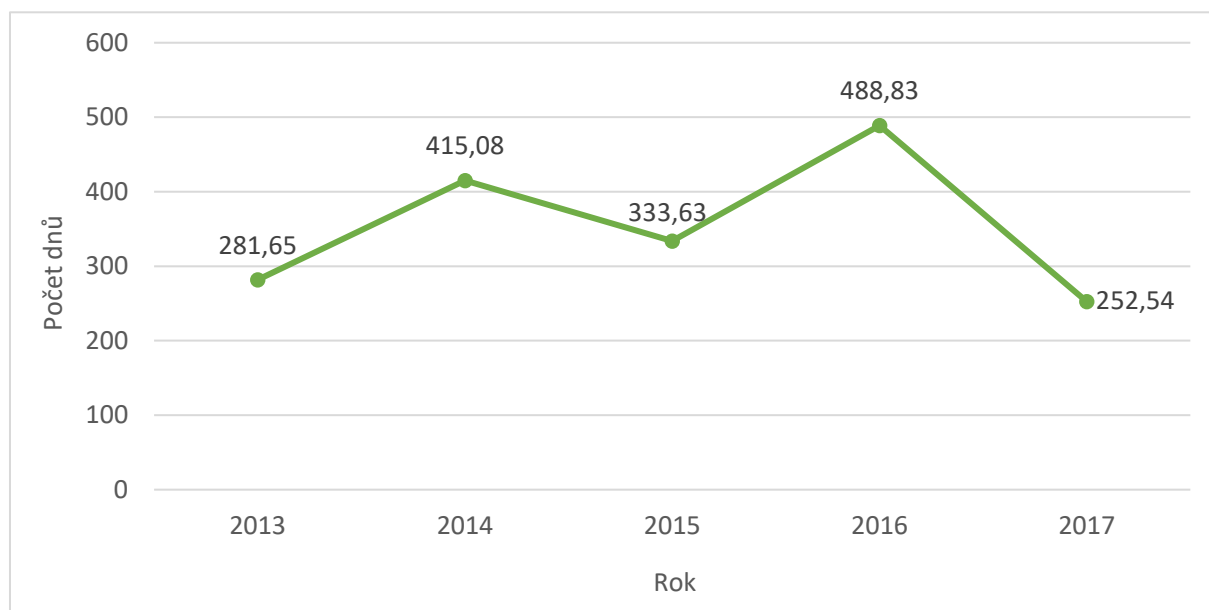


*Zdroj: vlastní zpracování*

**Obrátka celkových aktiv** vyjadřuje kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Čím vyšší je vypočtená hodnota, tím podnik efektivněji využívá majetek. Doporučená minimální hranice ukazatele je hodnota 1. Z grafu 3.8 je zřejmé, že se ukazatel na tuto minimální hranici nedostal ve dvou letech, a to v roce 2014 a 2016. V roce 2016 hodnota byla 0,74 a byla nejnižší za sledované období. Důvodem bylo vykazování nejnižších tržeb (88 921 tis. Kč) a nejvyšších celkových aktiv (120 743 tis. Kč) ze všech období. Z dlouhodobého hlediska je trend mírně rostoucí, a to je pro podnik pozitivní. Z krátkodobého hlediska je však trend kolísavý a je zapříčiněn měnícími se tržbami. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, a to 1,43 obrátek aktiv za rok.



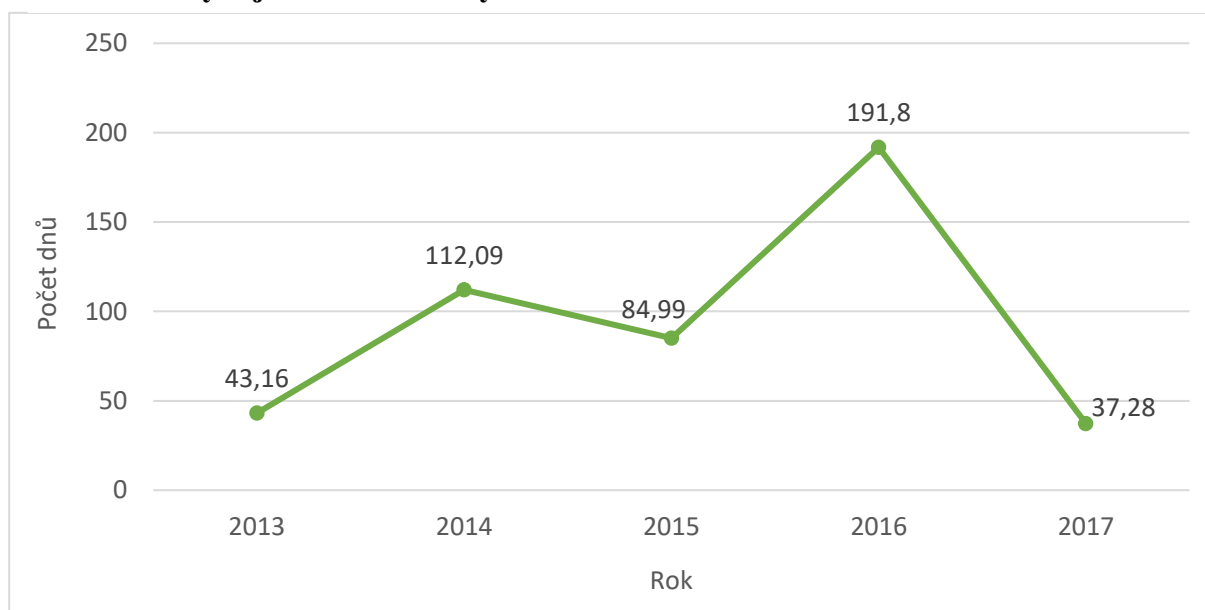
**Graf 3.9 Vývoj ukazatele doby obratu aktiv**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Díky ukazateli **doba obratu aktiv** lze získat informaci, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím je tato doba kratší, tím lépe to pro podnik je. Z grafu 3.9 je patrné, že z dlouhodobého hlediska má vývoj mírně klesající charakter. Z krátkodobého hlediska má kolísavou tendenci. Maximální hodnota byla 488,83 dní a byla dosažena v roce 2016, v následujícím roce hodnota ukazatele klesla na minimum 252,54 dní, příčinou byl pokles celkových aktiv a nárůst tržeb.

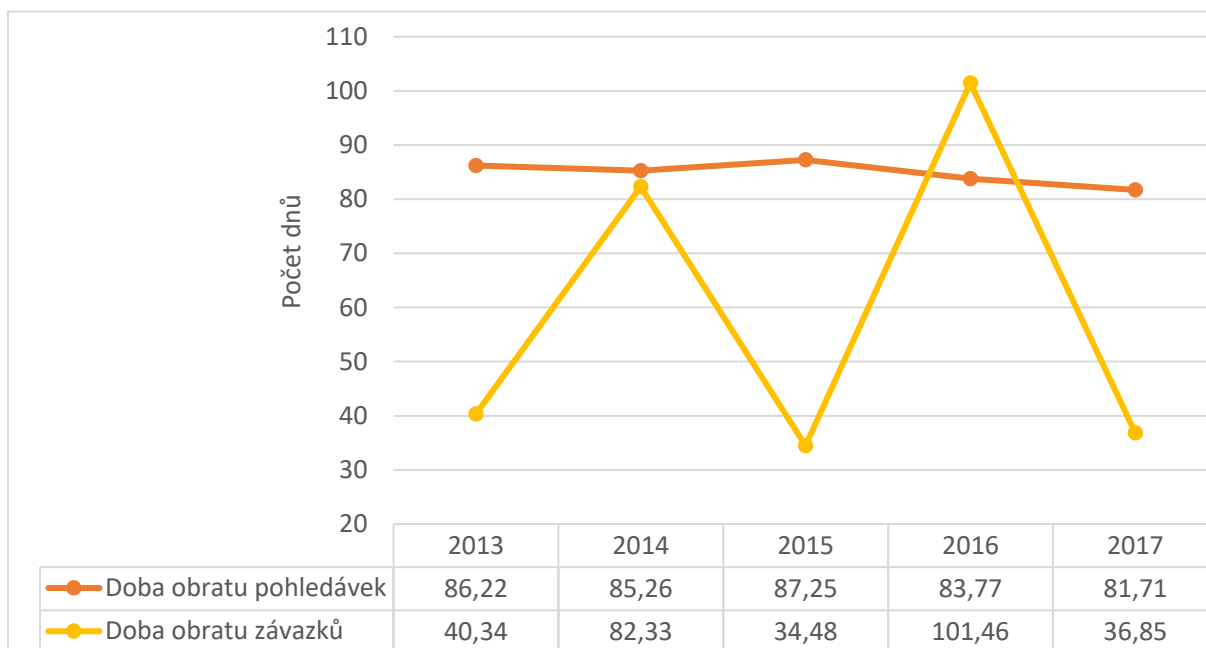
**Graf 3.10 Vývoj ukazatele doby obratu zásob**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel **doby obratu zásob** udává, jak dlouho jsou ve formě zásob vázána aktiva. Vývoj ukazatele je zachycen grafem 3.10. Z něho je patrné, že vývoj ukazatele byl nestabilní, kolísavý. Maximální hodnoty dosáhl v roce 2016, a to 191,8 dní. Důvodem bylo zvýšení zásob o 69,9 % a snížení tržeb o 24,7 % oproti předchozímu roku. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, a to pouze 37,28 dní, kdy došlo ke snížení zásob o 65,2 %.

**Graf 3.11** Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků



*Zdroj: vlastní zpracování*

**Doba obratu pohledávek** určuje, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Z grafu 3.11 vyplývá, že z dlouhodobého hlediska je průběh křivky ukazatele stabilní. Trend byl mírně klesající, pouze v letech 2014–2015 měl rostoucí tendenci a v roce 2015 dosáhl maxima 87,25 dnů. Klesající trend je pro podnik prospěšný. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, a to 81,71 dnů, kdy tržby dosáhly maximální výše ze všech sledovaných období.

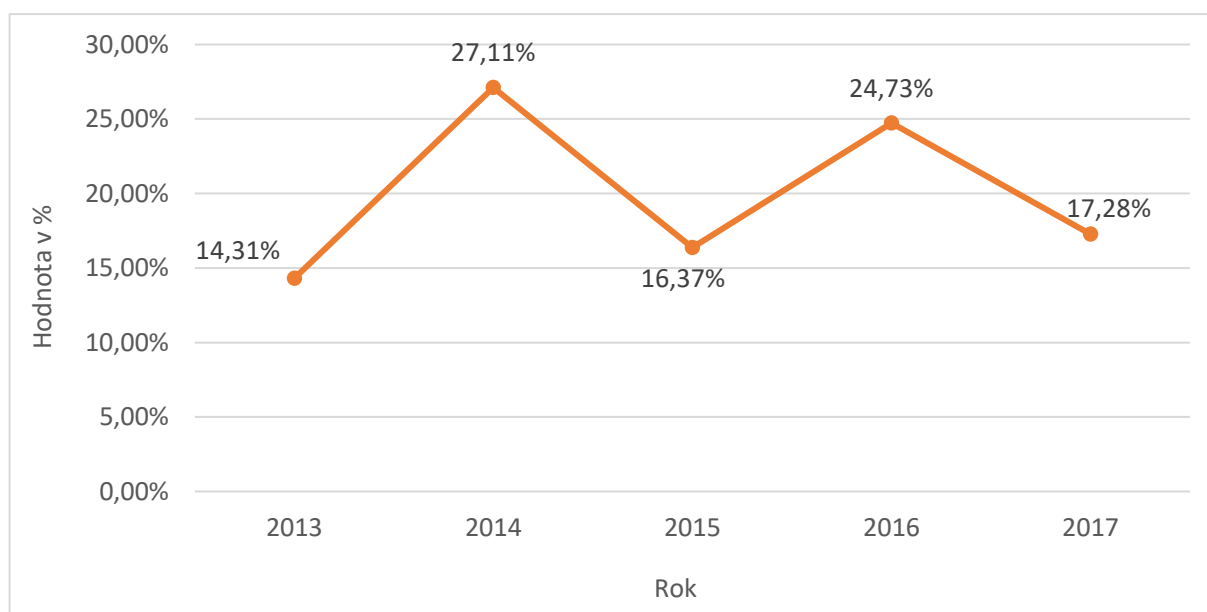
**Doba obratu závazků** vyjadřuje dobu, která trvá od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Jak je viditelné z grafu 3.11 vývoj ukazatele byl proměnlivý, byl ovlivněn výkyvy obou položek jak krátkodobých závazků, tak i tržeb. V roce 2015 byla doba obratu závazků nejnižší měla hodnotu 34,48 dnů, naopak v dalším roce prudce vzrostla a dosáhla maxima 101,46 dnů, bylo to dáno vzrůstem krátkodobých závazků, které se v roce 2016 zvýšily oproti roku 2015 o 121,5 %.

U doby obratu závazků a pohledávek je nutné respektovat pravidlo solventnosti. Obecně platí, že k zajištění finanční rovnováhy v podniku, je potřebné, aby byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Z grafu 3.11 vyplývá, že toto pravidlo bylo splněno pouze v jednom roce, a to v roce 2016. Rozdíl mezi hodnotami byl 17,69 dnů, to znamená, že odběratelé zaplatí, podnik má tak peníze, se kterými může zaplatit své závazky, na které má ještě 17,69 dnů do splacení. Podnik je díky skutečnosti, že je ve většině případů doba obratu závazků menší než doba obratu pohledávek, znevýhodněn, protože poskytuje svým odběratelům delší obchodní úvěr, než sám získává od svých dodavatelů. V roce 2015 byl rozdíl těchto dvou hodnot největší, a to 52,77 dnů.

### 3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Tato skupina poměrových ukazatelů měří finanční stabilitu. Ta se odvíjí od podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu. Zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje.

**Graf 3.12 Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v %**

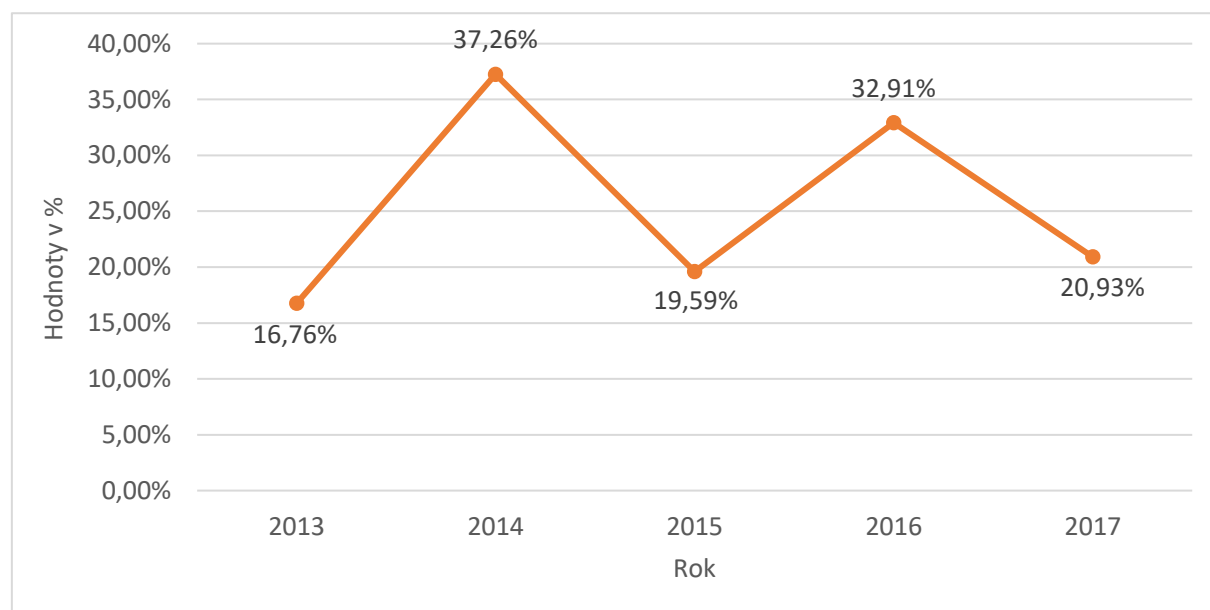


*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel **celková zadluženost** vyjadřuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Jak je patrné z grafu 3.12 trend je kolísavý. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 %. I když byl trend ukazatele kolísavý, nedosáhla v žádném roce ani dolní hranice doporučené hodnoty.

Z toho lze vyvodit, že je podnik minimálně zadlužený. Hodnota ukazatele byla nejnižší v roce 2013, a to 14,31 % a byla způsobena nejnižší výší cizích zdrojů. V následujícím roce, tedy 2014, byla hodnota 27,11 % a naopak dosáhla maxima. Protože cizí zdroje vzrostly oproti předchozímu roku o 147,4 % z důvodu zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů a celková aktiva vzrostla o 30,6 %. V roce 2015 klesla hodnota ukazatele na 16,37 % a v roce 2016 opět vzrostla a příčinou bylo zvýšení krátkodobých závazků. V posledním roce došlo opět ke snížení hodnoty ukazatele na 17,28 %.

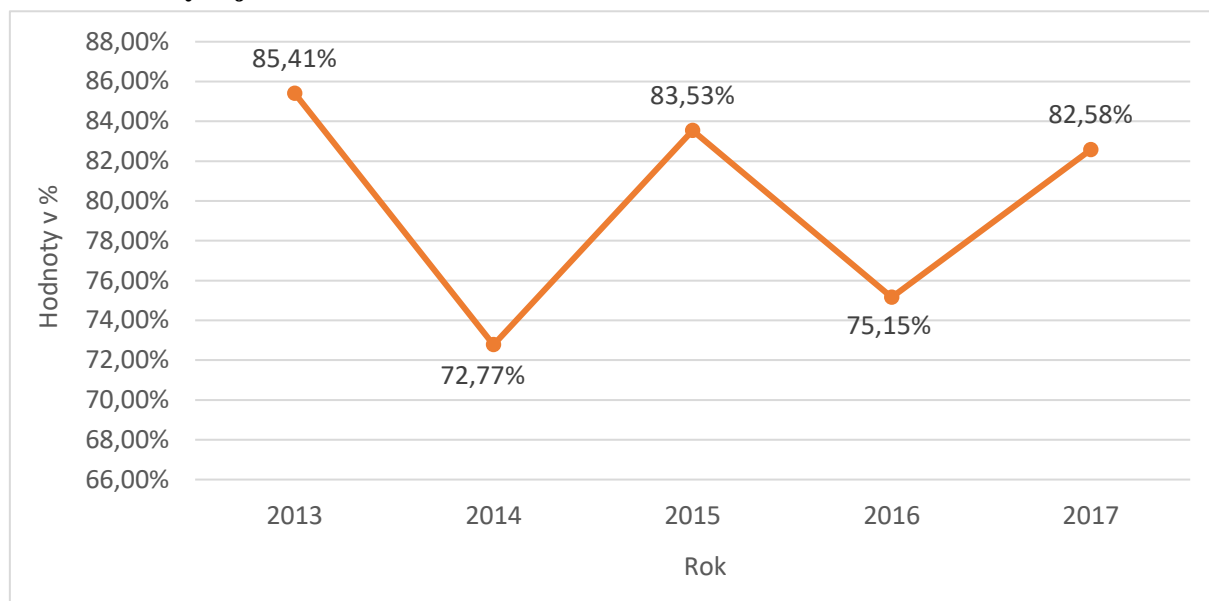
**Graf 3.13 Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v %**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel **zadluženost vlastního kapitálu** vyjadřuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Vlastní kapitál měl ve sledovaném období rostoucí trend a z důvodu snižování a zvyšování cizího kapitálu měla křivka kolísavou tendenci, jak zobrazuje graf 3.13. Doporučený interval je 80 % až 120 %. Vypočtené hodnoty se však nepohybovaly v daném pásmu a jen lehce přesáhly 37 %. Příčinou je přednost financování vlastním kapitálem před cizím. Maximum bylo zaznamenáno v roce 2014, kdy hodnota dosáhla 37,26 %.

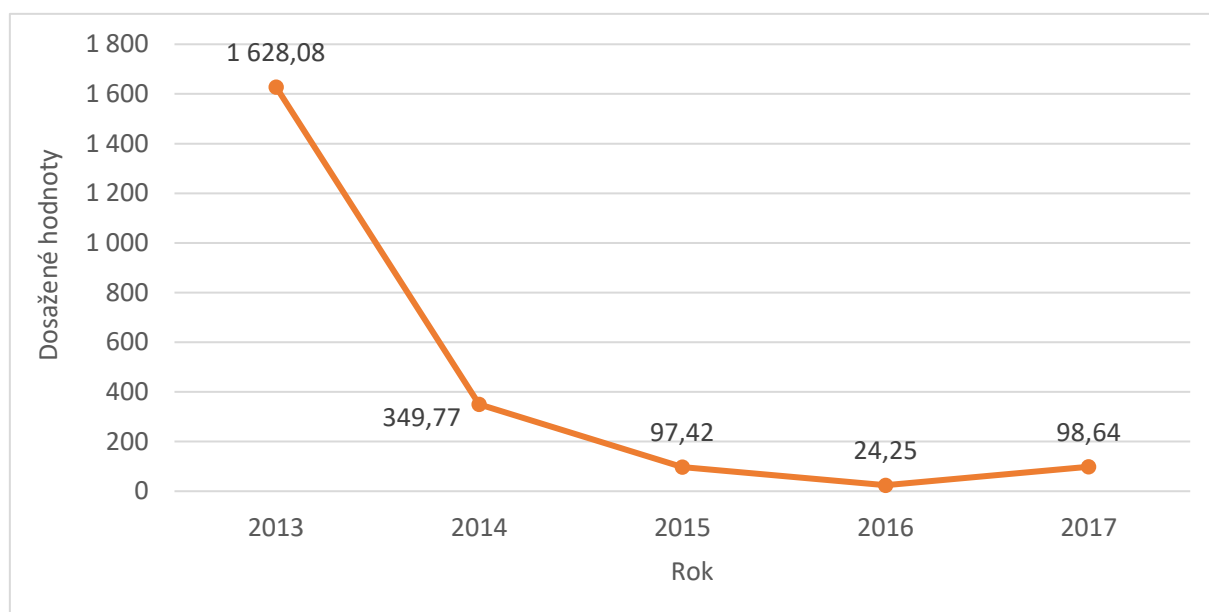
**Graf 3.14 Vývoj koeficientu samofinancování v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Koeficient samofinancování** je podíl vlastního kapitálu na aktivech a lze pomocí něj vyjádřit, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Zvýšení tohoto ukazatele posiluje finanční stabilitu a finanční samostatnost podniku. Z grafu 3.14 je zřejmé, že v podniku byl rostoucí trend vykazován pouze v letech 2014-2015 a 2016-2017 v ostatních letech křivka klesala. Největší pokles ukazatele byl zaznamenán v roce 2014, kdy oproti roku 2013 klesl z hodnoty 85,41 % na 72,77 %. Vlastní kapitál v průběhu rostl, avšak výkyvy byly způsobeny měnícími se celkovými aktivy.

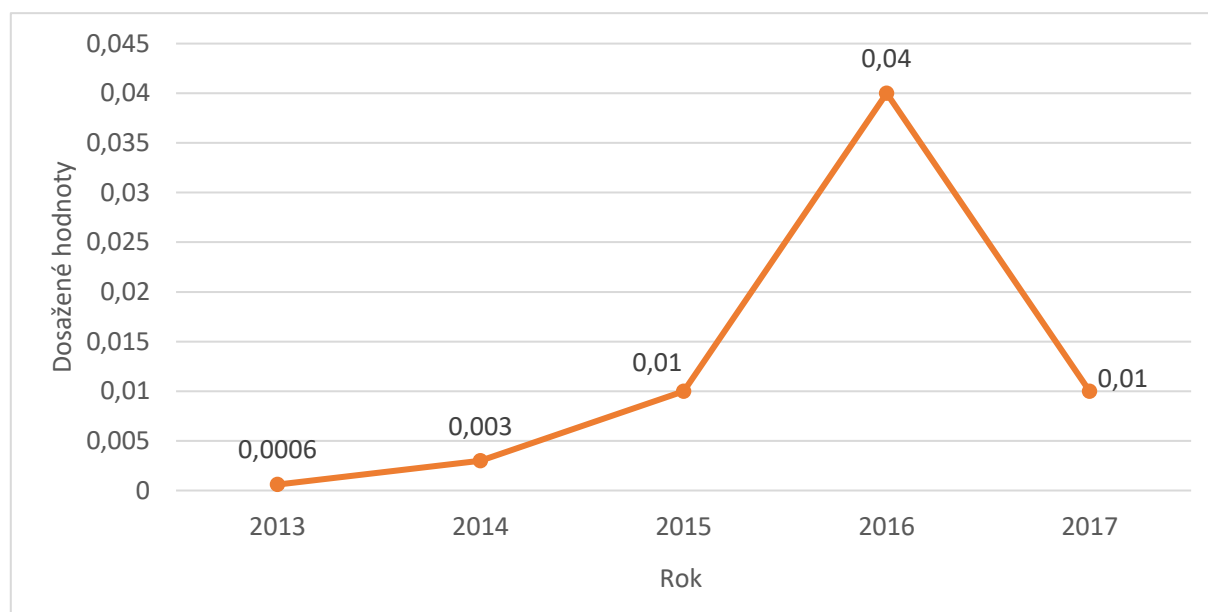
**Graf 3.15 Vývoj úrokového krytí**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Pomocí ukazatele **úrokového krytí** vyjadřujeme, kolikrát jsou placené úroky převýšeny ziskem. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je finanční situace lepší a také zvyšuje důvěryhodnost podniku. Jak vyplývá z grafu 3.15 ukazatel měl klesající trend až do roku 2016, kdy dosáhl minima a od tohoto roku rostl. V roce 2013 měl nejvyšší hodnotu, to znamená, že placené úroky byly pokryty ziskem 1 628,08krát. Klesající trend byl způsoben snižující se hodnotou výsledku hospodaření a zvyšujícími se úroky.

**Graf 3.16 Vývoj ukazatel úrokového zatížení**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Pomocí ukazatele **úrokové zatížení** zjišťujeme, jakou část představují nákladové úroky na vyprodukovaném zisku. Je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Graf 3.16 zobrazuje do roku 2016 rostoucí trend a následně pokles. V roce 2013 bylo dosaženo nejnižší hodnoty 0,0006 a postupně se zvyšovala až do roku 2016. V roce 2016 bylo na nákladových úrocích nejvíce z vytvořeného EBITu. Pouze v roce 2017 bylo zaznamenáno klesání, kdy hodnota klesla na 0,01.

### 3.3 Bankrotní a bonitní modely

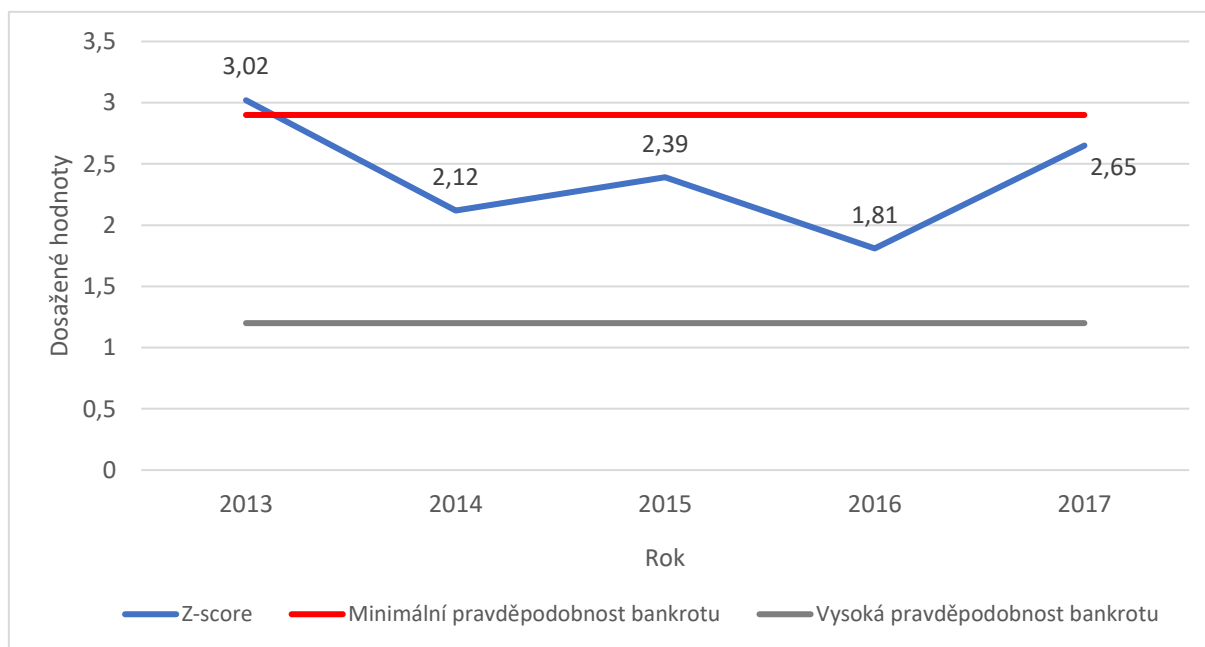
#### 3.3.1 Bankrotní modely

Zjištění, zda podniku v blízké době nehrozí bankrot, je cílem bankrotních modelů.

### Altmanův model

Tento model je jedním z nejpoužívanějších bankrotních modelů, bývá také nazýván jako Z-score. Pro výpočet tohoto modelu je nutné zjistit velikost čistého pracovního kapitálu. Vypočítá se tak, že se od oběžných aktiv odečtou krátkodobé závazky. Je to část majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji podniku. Tímto ukazatelem je možné oddělit v oběžných aktivech tu část peněžních prostředků, která je vázána a bude muset být závazně použita na úhradu krátkodobých závazků, od části, která je relativně volná a může sloužit ke krytí neplánovaných výdajů (Kubíčková, 2015). Vzorec a výpočty modelu jsou uvedeny v příloze č. 11.

**Graf 3.17 Vývoj Altmanova modelu**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 3.17 zobrazuje vývoj výsledku Altmanova modelu v období 2013-2017. Hodnota ukazatele Z-score by měla být vyšší než 2,9, aby podnik mohl předpokládat uspokojivou finanční situaci. Jak je z grafu zřejmé, pouze v prvním roce, tedy 2013, se výsledek nacházel nad touto hranicí. V ostatních letech se hodnoty nacházely v pásmu šedé zóny, které je dané intervalem 1,2-2,9. Dosažené hodnoty se pohybovaly od 1,81-2,65, to znamená, že podnik nelze jednoznačně označit za úspěšný, ale zároveň ho nemůžeme hodnotit jako podnik s problémy. Výsledky, které vychází pod hodnotou 1,2 signalizují výrazné finanční problémy a možnost bankrotu. V podniku, ale takové výsledky nebyly zaznamenány.

### 3.3.2 Bonitní modely

Modely jsou zaměřeny na vyjádření a měření kvality finančního zdraví a její výkonnosti.

#### Kralickův Quicktest

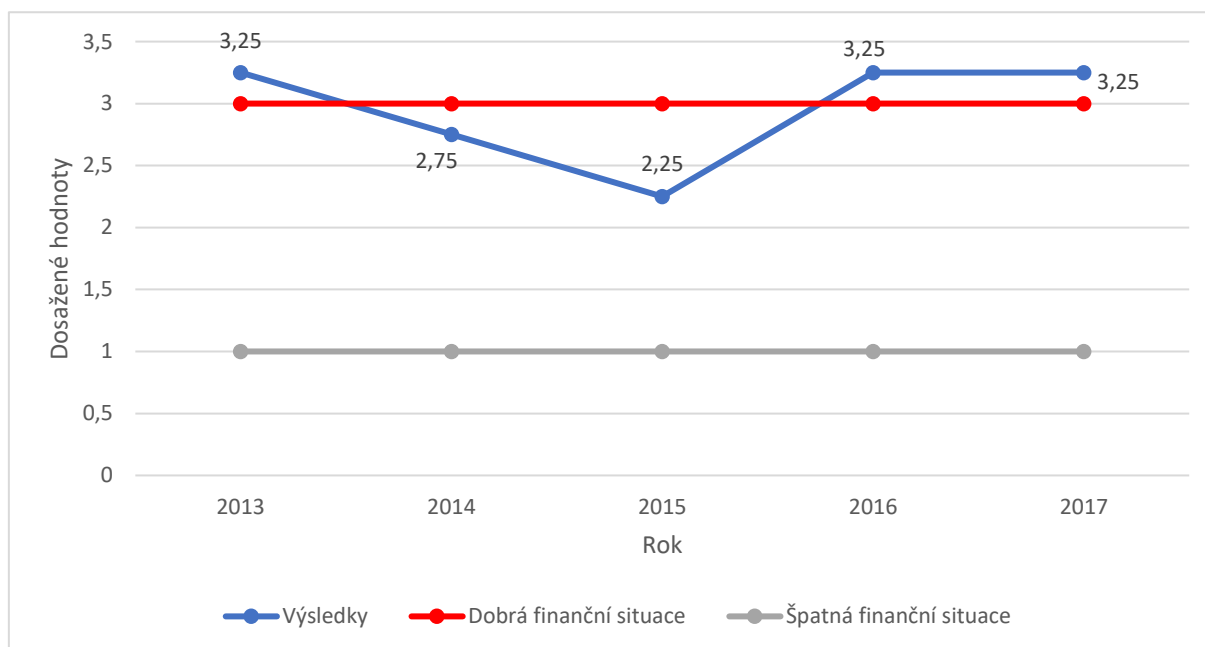
Mezi přednosti modelu patří to, že má dobré vypovídací schopnosti a je možné získat rychlé ohodnocení podniku. Skládá se ze čtyř rovnic, na jejichž základě se posuzuje situace v podniku. Výsledky rovnic a jejich hodnocení se nachází v tabulce 3.2. Přesné výpočty jsou součástí přílohy č. 11.

**Tabulka 3.2 Výsledky a hodnocení Kralickova Quicktestu**

Rok	R1		R2		R3		R4	
	výsledek	hodnocení	výsledek	hodnocení	výsledek	hodnocení	výsledek	hodnocení
2013	0,854	4	-9,45	4	0,221	4	0,014	1
2014	0,728	4	-0,49	4	0,079	1	0,07	2
2015	0,835	4	0,78	4	0,063	1	-0,024	0
2016	0,752	4	0,74	4	0,011	1	0,101	4
2017	0,826	4	-0,88	4	0,034	1	0,102	4

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 3.18 Vývoj výsledků Kralickova Quicktestu**



*Zdroj: vlastní zpracování*



Vývoj výsledků bonitního modelu je zobrazen v grafu 3.18. V prvním roce byl vypočtený výsledek nad úrovní 3 bodů, přesně 3,25, to znamená, že byl podnik v dobré finanční situaci a byl bonitní. V dalších dvou letech, tedy v roce 2014 a 2015, se výsledky pohybovaly v zóně, nazývané také jako šedá zóna, ve které nelze jednoznačně říci, jestli se podnik nachází v dobré nebo špatné finanční situaci. Bylo to způsobeno ukazatelem R3, a to především snížením položky EBIT a ukazatelem R4 a jeho zápornou hodnotou provozního cash flow v roce 2015. V letech 2016 a 2017 se výsledky opět dostaly nad úroveň 3 bodů, stejně jako na začátku sledovaného období, a to 3,25. Podnik se tedy opět stal bonitním.

### 3.4 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Při analýze absolutních ukazatelů podniku u **vertikální analýzy aktiv** bylo zjištěno, že podstatnou část tvoří oběžný majetek, který je charakteristický pro tento typ podniku a je tak zaručena potřebná likvidita. Do roku 2014 byla oběžná aktiva tvořena z největší části krátkodobým finančním majetkem, v letech 2015 a 2016 tvořily největší část zásoby. V posledním roce se zásoby snížily a krátkodobý majetek tak byl opět největší položkou. Doporučením je nadále nezadržovat velké množství zásob jako tomu bylo v předchozích letech, protože zásoby v sobě zadržují finanční prostředky, které by podnik mohl efektivněji využít. Dlouhodobý majetek je zastoupen pouze malým podílem na celkových aktivech.

Z **vertikální analýzy pasiv** je zřejmé, že podnik využívá nejvíce vlastní kapitál a cizí zdroje tvoří jen malý podíl celkových pasiv. Z toho vyplývá, že je podnik značně překapitalizovaný, protože vlastní zdroje značně převyšují cizí zdroje. Pro podnik je to nevýhoda, jelikož vlastníci přichází o zisk. Cizí zdroje jsou méně nákladné než financování vlastním kapitálem. Výhodou ale je, že je podnik stabilní.

Vývoj oběžných aktiv byl v čase nestabilní, největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014 a nejvýraznější pokles v roce 2015, což vyplývá z **horizontální analýzy aktiv**. Na tomto růstu se nejvíce podílela položka nedokončená výroba a polotovary a na poklesu především položka účty v bankách. Dlouhodobý majetek měl rostoucí trend do roku 2015 a od tohoto roku byl jeho trend klesající. Z **horizontální analýzy pasiv** je zřejmá rostoucí tendence vlastního kapitálu. Pouze v roce 2016 byl jeho trend klesající a byl ovlivněn položkou výsledek hospodaření za

běžné období. Velikost cizích zdrojů je velmi proměnlivá, z důvodů přijetí bankovního úvěru v roce 2014 na koupi a rekonstrukci budovy č 2.

Při **vertikální analýze výkazu zisku a ztráty** bylo zjištěno, že více než polovina tržeb odchází ve formě výkonové spotřeby, tvořená především spotřebou materiálu a službami, a další významná část opouští podnik ve formě osobních nákladů. Z **horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty** je zřejmé, že podnik dosahoval nejvyššího výsledku hospodaření za účetní období v roce 2013 a od tohoto roku klesal až do roku 2016 a v následujícím roce začal růst. Důvodem byly snižující se tržby a růst osobních nákladů.

Z **analýzy rentability** je zjištěno, že rentabilita všech ukazatelů od roku 2013 do roku 2016 klesala. V roce 2013 byla rentabilita na velmi dobré úrovni, ale od roku 2014 začaly klesat všechny ukazatele rentability, a to bylo následkem snížení výsledku hospodaření, protože vzrostla výkonová spotřeba a výkony se snižovaly a v roce 2016 byly nejnižší. V roce 2017, tedy posledním sledovaném roce, se výsledek hospodaření zvýšil, což mělo za následek zvýšení výkonů, především tržeb. Výsledek hospodaření se nedostal ani v jednom roce ze sledovaného období do záporných čísel. Společnost dosahuje zisku, je tedy zisková, a není potřeba navrhnout řešení.

Z **analýzy likvidity** vyplývá, že je podnik v dobré situaci a vede si velmi dobře. Vypočtená likvidita v ukazatelích okamžité, pohotové a běžné likvidity ve všech letech sledovaného období dosahovala vysokých čísel nad hranici doporučených hodnot. Je potřeba vzít v úvahu vztah mezi likviditou a rentabilitou. Z vlastnictví likvidního majetku neplynou podniku skoro žádné výnosy, dochází k umrtvení vloženého kapitálu, což se zobrazí ve snížené rentabilitě. Znamená to tedy, že podnik své finance využívá neefektivně.

**Obrátka celkových aktiv** patří mezi důležité ukazatele aktivity, ve sledovaném období měla kolísavý charakter, na konci sledovaného období došlo k nárůstu. Rostoucí trend je vnímán pozitivně, jelikož podnik efektivněji využívá svůj majetek. Pro podnik by bylo prospěšné, aby si udržela rostoucí trend i v dalších letech. **Doba obratu aktiv** má z dlouhodobého hlediska mírně klesající trend, v posledním roce klesla doba obratu z 488,83 dní na 252,54 dní, to je pro podnik pozitivní. **Doba obratu zásob** neměla stabilní charakter, avšak v posledním roce klesla z 191,8 dní na 37,28 dní, což je stejně jako u doby obratu aktiv pozitivní. Výsledky **doby obratu pohledávek** a **doby obratu závazků** nelze

hodnotit kladně. Podle pravidla solventnosti, by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Za sledované období bylo pouze v jednom roce dodrženo pravidlo solventnosti. Podnik je tedy znevýhodněn, protože svým odběratelům poskytuje delší obchodní úvěr, než získává od dodavatelů. Tato znepokojující situace upozorňuje na špatnou platební morálku odběratelů.

**Analýzou zadluženosti** byly potvrzeny výsledky vertikální analýzy, že podnik dává přednost financování z vlastního kapitálu před financováním z cizích zdrojů. Je žádoucí, aby podnik zvýšil podíl financování cizích zdrojů. Pro podnik je výhodnější, protože cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál.

Podle výsledků bankrotního modelu, přesně **Altmanova modelu**, se podnik nacházel v roce 2013 v pásmu s minimální pravděpodobností bankrotu, to znamená v uspokojivé finanční situaci. V dalších letech se hodnoty pohybovaly od 1,81-2,65, které se nachází v pásmu šedé zóny a nelze jednoznačně určit, jestli je podnik úspěšný nebo má finanční problémy. V posledním roce dosahoval hodnoty 2,65, což se velmi blíží hranici 2,9, která tvoří uspokojivou situaci. Podle výsledků bonitního modelu, **Kralickova Quicktestu**, se podnik nacházel v prvním roce v dobré finanční situaci, dalších dvou letech se nacházel v šedé zóně, kdy o výsledku nelze jednoznačně rozhodnout. V posledních dvou letech se podnik opět dostal do pásma dobré finanční situace, tedy byl bonitní.

## 4 Návrhy a doporučení

Na základě posouzení finančního zdraví vybraného podniku provedením finanční analýzy, je možno vypracovat návrhy a doporučení pro řešení vzniklých problémů. Jak je již patrné ze shrnutí výsledků finanční analýzy, hospodaření podniku nebylo vždy správné. Ze shrnutí výsledků vyplývají pro podnik určitá doporučení.

- Upřednostňování vlastního kapitálu před cizími zdroji je pro podnik v tak velké míře neefektivní a vlastníci přichází o zisk. Další nevýhodou je, že pro podnik jsou cizí zdroje levnější než vlastní kapitál, a podnik by se měl zaměřit na rentabilitu vlastního kapitálu.
- Vysoké hodnoty likvidity signalizují možné neefektivní udržování vysokého objemu oběžných aktiv, což je však typické pro tento typ podniku. Doporučením je efektivnější řízení likvidity, které by mohlo přinést vyšší výkonnost celého podniku. Například sledováním ukazatelů v kratším časovém období a pokusit se snížit hodnoty blíže k doporučované hranici, tím, že například investuje do nových technologií. Například do 3D tiskárny, která je uvedena níže.
- Není dodrženo pravidlo solventnosti. Tato situace je pro podnik velmi znepokojivá. Doporučením je tedy hlídat a sledovat odběratele, kteří platí za své závazky na posledních chvíli nebo dokonce až po době splatnosti. V případě nutnosti je potřeba takové odběratele upomínat, aby platili dříve.
- Minimální zadluženost podniku signalizuje vysoký podíl financování vlastním kapitálem. Pro podnik to může být výhodou ve formě finanční stability a samostatnosti. Ale jak již bylo zmíněno cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Doporučením pro podnik je pokusit se zvýšit podíl financování cizích zdrojů. Je třeba, aby podnik usiloval o optimální finanční strukturu.

## **4.1 Návrhy**

### **1. Snížení výkonové spotřeby**

Výkonová spotřeba tvoří největší část nákladů, která odchází z tržeb. Největší položka výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie. Podnik by se tedy měl zaměřit na využití materiálu a případnou redukci odpadu. Jako jedno z řešení této situace by mohla být technologie 3D tiskáren, která je v dnešní době již dostupná a čteně využívaná zvláště pro tisk plastových výrobků. Díky koupi 3D tiskárny by se mnoho dílů vyráběných z různých druhů materiálů mohlo nahradit právě plastovým materiálem. Velmi dobré vlastnosti plastu jsou garantovány výrobcem, kdy jde o kompozici, tedy materiál z více složek, což je daný typ plastu spolu s pojivem pryskyřicí. Tyto tiskárny jsou schopny vytisknout výrobek, který má nejen znatelně lepší mechanické vlastnosti než obráběný plast, ale dokonce se mohou v mnoha případech vyrovnat i materiálu jako je hliník, což je jedna z nejpoužívanějších surovin pro výrobu výrobků v této firmě. Počáteční investice by podnik vyšla podle vybraného druhu tiskárny. Po konzultaci s pracovníky podniku, by daný typ potřebné tiskárny vyšel na 400 000 Kč. Lze tedy předpokládat snížení odpadu při výrobě výrobků na 3D tiskárně na téměř nulovou hodnotu. I když by tiskárna nahradila výrobu některých dílů, nelze však předpokládat, že by zastoupila veškerou výrobu. Stále by zde zůstaly některé díly např. z kovových materiálů, které by se musely vyrábět obráběním. Pokud by podnik byl spokojen s výrobou na 3D plastových tiskárnách, mohl by se do budoucna zaměřit i na technologii 3D tisku kovových součástí, která je ale mnohem nákladnější z důvodu vyšší pořizovací ceny stroje. Řešení by tedy odlehčilo výrobě na obráběcích strojích a zároveň by zaručovalo bezodpadovou výrobu, která by byla ekologičtější než původní výroba. Maximální využívání materiálu a redukce odpadu na nulovou hodnotu by snížilo výkonovou spotřebu.

Další možností, jak snížit spotřebu materiálu je řízení hospodaření se základním materiálem. Zaměstnanci by se měli ztotožnit s cílem podniku, tedy hospodárným vynakládáním zdrojů. Podnik by měl zaměstnance s tímto cílem seznámit a pomoci ho zařadit do každodenní práce. Toto řešení je však dobré provádět spolu s cílem kvality, kterou podnik požaduje, aby tak nedocházelo k poklesu kvality.

### **2. Snížení doby obratu pohledávek**

Návrhem pro zkracování doby obratu pohledávek je rozdělení odběratelů do skupin podle délky obchodního vztahu nebo doby úhrady pohledávek a ročního obratu. Rozčlenění

může být provedeno pomocí Paretova principu 20/80 nebo na základě zkušeností managementu.

**Tabulka 4.1 Rozdělení odběratelů do skupin**

	<b>1. skupina</b>	<b>2. skupina</b>	<b>3. skupina</b>
Délka obchodního vztahu	Dlouhodobá	Střednědobá	Nový odběratel
Obrat v tis. Kč	$x \geq 10\,000$	$10\,000 \geq x \geq 100$	$x \leq 100$
Očekávaný počet odběratelů	< 3	20	5
Délka splatnosti faktur ve dnech	90-60	30	< 30
Zálohová platba	X	X	Ano
Výše zálohové platby	X	X	50 %

*Zdroj: vlastní zpracování*

- Do první skupiny jsou přiřazeni „životně důležití“ odběratelé, kteří společnosti vykazují dlouhodobý vztah, který je založen na dobré platební morálce a vysoké výši obrátu. U těchto odběratelů nejsou vyžadovány žádné zálohové platby. Jelikož se jedná o podniky, které mají pro podnik strategický význam, mají tedy velkou vyjednávací sílu, a proto je schopnost výrazně vyjednávat o obchodních podmínkách velmi malá. Doba splatnosti pohledávek je v rozmezí 60–90 dnů.
- Ve druhé skupině se nachází podniky, které jsou významnými zákazníky, kteří generují podstatnou část obrátu podniku. Doba splatnosti faktur by neměla překročit 30 dnů od vystavení. U této skupiny je doporučeno pro budování dlouhodobých obchodních vztahů nabízet možnost skonta.
- Třetí skupina obsahuje podniky, které jsou novými odběrateli, u kterých není známa platební morálka, a proto je vyžadována 50 % zálohová platba, pokud by odběratel neuhradil pohledávku do 30 dnů. Tyto podniky generují nejmenší obrát.

Dlouhodobé zákazníky, kteří mají dobrou platební morálku a jsou pro podnik významní, si může podnik udržet prodloužením doby splatnosti pohledávek nebo poskytnutím skonta při úhradě. Skonto je sleva, kterou podnik poskytuje odběratelům v případě, že odběratel zaplatí

hotově nebo během dohodnuté doby. Skonto tak urychluje inkaso pohledávek a sleva motivuje odběratele hradit závazky včas. I když skonto patří mezi nejdražší způsob krátkodobého financování podniku, může být konkurenční výhodou a důvodem pro dlouhodobou spolupráci.

S odběrateli, kteří mají s podnikem jen krátký obchodní vztah, a nemůžeme u nich z nedostatku informací určit jejich platební morálku, je dobré vyjednat zálohové faktury a zabezpečit si tak skutečnost, kdy by nebyla zaplacená pohledávka včas nebo vůbec. Docházelo by tak ke snížení rizika neuhrazení, ale na druhou stranu roste riziko, že podnik zakázku ztratí. Z důvodu, že podnik zaznamenává největší hodnoty po lhůtě splatnosti 30 dnů, podnik by mohl vyžadovat po nových odběratelích 50 % zálohu z celkové částky pohledávky. Pokud by odběratel nezaplatil pohledávku do 30 dnů, podnik se může rozhodnout ukončit obchodní vztahy a zbytek nezaplacené částky vymáhat. V případě nedobytných pohledávek, je vhodné využít nástroje monitoringu pohledávek, který nabízí informační systém podniku. Jedná se o základní nástroj controllingu, který lze využít k lepšímu zajištění obchodních podmínek, které vedou k zabezpečení obchodu.

### **3. Prodloužení doby obratu závazků**

Návrhem pro prodloužení doby obratu závazků je upravení smluvních podmínek s dodavateli. Díky tomu, že se výroba každým rokem navyšuje a podnik svým dodavatelům platí své závazky řádně v době splatnosti, tak by bylo pro podnik výhodnější domluvit si ve svých smluvních podmínkách delší dobu splatnosti faktur a také množstevní slevy. A to zlepší výsledek hospodaření.

### **4. Snižování nákladů na kapitál**

Pokud by společnost chtěla snižovat náklady na kapitál, které jsou při využívání vlastního kapitálu vyšší, návrhem je zvýšit financování majetku z cizích zdrojů. V tomto případě jsou náklady na kapitál oproti vlastnímu klesající. Je to způsobeno fungováním daňového štítu a finanční páky, která je vyjádřena podílem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, čím vyšší je její hodnota, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení, a tím větší silou působí finanční páka. Náklady na cizí kapitál tvoří úroky, které jsou daňově uznatelné. Z tohoto důvodu lze využíváním cizího kapitálu dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu. Díky faktu, že je zadluženost podniku nízká, může přistoupit k volbě financování cizími zdroji a zvýšit tak rentabilitu vlastního kapitálu, která se od roku 2013-2016 snižovala.

## 5 Závěr

Finanční analýza je pro podnik jednou z důležitých částí finančního řízení podniku. Bakalářská práce je zaměřena na problematiku zhodnocení finanční situace podniku ve spojitosti s finanční analýzou, která je podkladem pro řízení podniku. Predikaci vývoje podniku v podnikatelském prostředí nelze jednoznačně určit, ale díky metodám finanční analýzy lze hodnotit minulý a současný vývoj.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku pomocí vybraných metod za období 2013-2017 a na základě výsledků pak podat návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

K naplnění vytyčeného cíle byla v teoretické části nejdříve popsána finanční analýza a její účel, uživatelé využívající finanční analýzu a zdroje informací pro finanční analýzu. Také zde byly podrobně charakterizovány zvolené metody a postupy pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které byly potřebné pro praktickou část.

V praktické části byl stručně představen podnik, který si nepřál být jmenován. Dále byly aplikovány vybrané metody finanční analýzy na základě poznatků z teoretické části a účetních výkazů společnosti. Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále analýza poměrových ukazatelů. Následně byla hodnocena finanční situace podniku na základě Altmanova modelu a Kralickova Quicktestu. Pro lepší přehlednost vypočtených výsledků bylo využito znázornění pomocí grafů a tabulek.

V závěrečné části práce byly na základě vypočtených výsledků a celkového shrnutí výsledků finanční analýzy navrženy doporučení a nápravná opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace podniku. Konkrétní návrhy se týkaly snížení výkonové spotřeby s pomocí investice do nových technologií 3D tiskárny. Dále snížení doby obratu pohledávek, díky rozdělení odběratelů do skupin a zvýšení doby obratu závazků pomocí úpravy smluvních podmínek a jako poslední snížení nákladů na kapitál.



## Seznam použité literatury

### Knižní zdroje

1. ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. První vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ, 2011. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 4th ed. Hoboken, N.J.: Wiley. ISBN 9780470635605.
4. KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-591-3.
5. KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
8. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
9. RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
10. RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
12. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

## **Ostatní zdroje**

13. Výroční zprávy společnosti 2013-2016

14. Interní dokumenty společnosti

## Seznam zkratk

CA	Celková aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
dl.	Dlouhodobý
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
KQT	Kralickův Quicktest
pohl.	Pohledávky
prod.	Prodaný
ROA	Rentabilita vloženého kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
společ.	Společníci
tis.	Tisíc
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
záv.	Závazky

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněná v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 10. května 2019

.....  
Alena Fabiánová  
Alena Fabiánová

## Seznam příloh

- Příloha č. 1     Rozvaha v letech 2013-2017 v tis. Kč
- Příloha č. 2     Rozvaha v letech 2016-2017 v tis. Kč
- Příloha č. 3     Výkaz zisku a ztráty 2013-2017 v tis. Kč
- Příloha č. 4     Výkaz zisku a ztráty 2016-2017 v tis. Kč
- Příloha č. 5     Cash flow v letech 2013-2017 v tis. Kč
- Příloha č. 6     Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 7     Horizontální analýza rozvahy
- Příloha č. 8     Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 9     Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 10    Výpočty pro účely poměrové analýzy
- Příloha č. 11    Výpočty pro bankrotní a bonitní modely